大成优选股票型证券投资基金

2008年第一季度报告

一、重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2008年4月15日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告期为2008年1月1日起至2008年3月31日止。本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

1、基金简称：	大成优选
2、基金代码：	150002
3、基金运作方式：	契约型封闭式
4、基金合同生效日：	2007年8月1日
5、报告期末基金份额总额：	4,674,305,067.90份
6、投资目标：	追求基金资产长期增值。
7、投资策略：	本基金将在全球视野下，基于宏观经济研究，确定大类资产配置比例；通过上市公司基本面分析，主要采用优选个股的主动投资策略，获取超额收益。优选个股是指积极、深入、全面地了解上市公司基本面，动态评估公司价值，当股价低于合理价值区域时，买入并持有；在股价回复到合理价值的过程中，分享股价提升带来的超额收益。
8、业绩比较基准：	80%×沪深300指数+20%×中信标普全债指数
9、风险收益特征：	本基金是股票型基金，风险高于货币市场基金、债券型基金和混合型基金，属于较高风险收益特征的证券投资基金品种。
10、基金管理人：	大成基金管理有限公司
11、基金托管人：	中国银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标　　单位：人民币元

1	本期利润	-1,557,210,882.18
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-7,258,855.21
3	加权平均基金份额本期利润	-0.3331
4	期末基金资产净值	3,992,364,500.97
5	期末基金份额净值	0.854

注：

1、所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

2、所列数据截止到2008年3月31日。

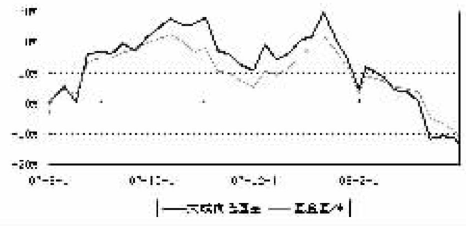
（二）本报告期基金份额净值增长率

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-28.05%	5.30%	-23.33%	3.91%	-4.72%	1.39%

（三）自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况。

大成优选基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2007年8月1日至2008年3月31日）



注：

1、本基金合同于2007年8月1日生效，截至报告日本基金合同生效未满一年。

2、按基金合同规定，本基金自基金合同生效之日起3个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定，截至报告日本基金的各项投资比例已达到基金合同第十二条之（二）投资组合中规定的各项比例：股票投资比例范围为基金资产的60%-100%，其中，权证投资比例范围为基金资产净值的0-3%。固定收益类证券和现金投资比例范围为基金资产的0-40%，其中，资产支持证券投资比例范围为基金资产净值的0-20%，现金和到期日在一年以内的政府债券等短期金融工具的比例最低可以为0。

四、管理人报告

（一）基金经理小组简介

刘明先生，基金经理，硕士，15年金融证券从业经历。曾任厦门证券公司鹭江营业部总经理、厦门产权交易中心副总经理及香港时富金融服务集团投资经理，2004年3月加入大成基金管理有限公司，2004年10月22日-2008年1月12日曾任景宏证券投资基金基金经理，现同时任大成基金管理有限公司投资部总监。

郭海洋先生，基金经理助理，金融学硕士，3年证券从业经历。曾任华西证券投资研究部研究员、大成基金管理公司投资部研究员。2008年1月12日起担任本基金基金经理助理。

（二）基金运作遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》、《大成优选股票型证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定，在基金管理运作中，大成优选的投资范围、投资比例、投资组合、证券交易行为、信息披露等符合有关法律法规、行业监管规则和基金合同等规定，本基金没有发生重大违法违规行为，没有运用基金财产进行内幕交易和操纵市场行为以及进行有损基金投资人利益的关联交易，整体运作合法、合规。中国证监会于2008年3月20日颁布《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，本基金管理人依照指导意见要求正在完善相关制度与内控措施，本报告期内，本基金与本基金管理人管理的其他投资风格相似的投资组合之间未发现在业绩表现、交易行为等方面存在异常行为。本基金将继续以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，承诺将一如既往地本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，在规范基金运作和严格控制投资风险的前提下，努力为基金份额持有人谋求最大利益。

（三）基金经理工作报告

1、本基金业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为0.854元，本报告期份额净值增长率为-28.05%，同期业绩比较基准增长率为-23.33%，低于业绩比较基准的表现。

2、市场回顾与操作情况

第一季度市场行情呈单边下跌走势，上证综指季末相比季初下跌幅度达到34%，为近年来最大单季跌幅。从去年四季度的极度乐观，到今年初的普遍悲观，大盘从一个极端迈向另一个极端，而这一切并不是在于基本面的根本变坏，更多的是因为预期的不明朗。宏观经济数据方面，1、2月份CPI分别为7.1%和8.7%，为近10年来高点；人民币兑美元继续加速升值，一季度升幅达到4.17%，贸易顺差大幅下降；工业企业利润增幅显著回落，1、2月份较去年前11个月回落20.2个百分点；而国际环境由于受到美国次贷危机的拖累和影响，美国房地产、消费，乃至就业等领域均出现下滑，未来世界经济的不确定性加大。在季度和偶然因素的扰动下，宏观数据尚需要更多的数据和更长的时间来甄别，但未来预期的不确定使得投资者对未来宏观经济、调控政策和企业业绩的变化不明确。在此背景下，股市新增资金减少，存量资金谨慎，大小非减持和企业再融资意愿增强，投资者的风险偏好下降，市场整体估值中枢随之下降。

本基金一季度整体组合基本稳定，在适度控制仓位的情况下，减持了证券、钢铁类股票，少量增加了银行和保险股。由于本基金仓位偏高，持股较为集中，导致净值在相应期间内的表现较差。

3、市场展望与投资策略

经过一季度的大幅回调，市场估值风险已大大释放，特别是蓝筹股估值优势凸显。尽管从宏观层面看3月份受翘尾因素的影响CPI将极有可能在高位徘徊，而继续加重通胀担忧，同时对上市公司未来业绩预期的悲观，这些都极有可能将市场推向低点。但随着翘尾因素的消失，二季度CPI逐渐回落，通胀和加息的预期降低；上市公司预计一季度利润的实际增长仍然较快，将会对股市总体有一定支撑作用；同时新基金的批准，非流通股解禁的近期高峰已过，市场流通性会有所改善。因此市场将在压力和支撑中出现阶段性的波动，个股和个别板块的阶段性突出表现将会出现。

本基金下一季度的投资基于对未来市场的判断，在适度控制仓位的基础上，关注于行业和个股的集中配置和阶段性调整。由于房地产板块盈利受通胀带来的成本上涨的挤压较小，且负利率环境下房地产市场的吸引力依然较强；银行业未来业绩增长相对明确，在市场大幅调整中估值优势明显；而部分中小市值股票已明显超跌，且未来高成长可以预见，因此本基金继续重点配置地产和银行板块具有明显行业竞争优势的公司，并在中小市值股票下跌过程中寻找恰当投资机会。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

项目	金额（元）	占基金资产总值比例
股票	3,406,813,323.01	85.17%
债券	0.00	0.00%
权证	73,435,507.86	1.84%
资产支持证券	0.00	0.00%
银行存款和清算备付金合计	519,256,512.67	12.98%
其他资产	628,945.19	0.02%
合计	4,000,134,288.73	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	市值（元）	占基金资产净值比例
A农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B采掘业	342,277,230.00	8.57%
C制造业	882,246,631.02	22.10%
C0食品、饮料	90,758,348.13	2.27%
C1纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2木材、家具	0.00	0.00%
C3造纸、印刷	0.00	0.00%
C4石油、化学、塑胶、塑料	0.00	0.00%
C5电子	30,330,000.00	0.76%
C6金属、非金属	281,685,245.24	7.06%
C7机械、设备、仪表	176,995,862.88	4.43%
C8医药、生物制品	302,477,174.77	7.58%
C99其他制造业	0.00	0.00%
D电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
E建筑业	0.00	0.00%
F交通运输、仓储业	75,117,257.40	1.88%
G信息技术业	49,148,352.08	1.23%
H批发和零售贸易	8,695,882.00	0.22%
I金融、保险业	1,693,766,751.31	42.43%
J房地产业	264,381,887.50	6.62%
K社会服务业	57,319,331.70	1.44%
L传播与文化产业	0.00	0.00%
M综合类	33,860,000.00	0.85%
合计	3,406,813,323.01	85.33%

（三）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	600036	招商银行	12,000,095	386,043,056.15	9.67%
2	601166	兴业银行	7,664,831	282,219,077.42	7.07%
3	000001	深发展A	9,500,000	267,900,000.00	6.71%
4	600583	海油工程	5,764,420	262,281,110.00	6.57%
5	601318	中国平安	4,951,116	261,963,547.56	6.56%
6	600000	浦发银行	6,999,930	247,797,522.00	6.21%
7	600048	保利地产	6,411,890	190,753,727.50	4.78%
8	601328	交通银行	16,489,803	164,733,131.97	4.13%
9	600276	恒瑞医药	3,680,544	156,791,174.40	3.93%
10	600019	宝钢股份	12,298,687	152,626,705.67	3.82%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

无。

（五）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

无。

（六）报告期末的权证投资明细

序号	权证名称	代码	数量(份)	市值（元）	市值占基金净资产比例	获得方式（被动持有或主动投资）
1	深发SFC2	031004	5,329,137	73,435,507.86	1.84%	主动投资

（七）报告期末资产支持证券市值占基金净资产的比例以及按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券明细

无。

（八）投资组合报告附注

1、报告期内基金投资的前十名证券的发行主体无被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的。

2、基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外股票。

3、基金的其他资产构成

序号	其他资产	金额（元）
1	存出保证金	500,000.00
2	应收证券清算款	0.00
3	应收利息	128,945.19
4	应收申购款	0.00
5	其他应收款	0.00
6	待摊费用	0.00
	合计	628,945.19

4、报告期末基金持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

5、本报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金情况

项目名称	基金份额（份）
报告期期初持有基金份额	35,672,293
报告期间买入基金份额	0
报告期间卖出基金份额	0
报告期末持有基金份额	35,672,293

6、本报告期内业绩风险准备金情况说明

期初结余	本期划入	本期使用	期末结余
2,844,905.19	1,526,391.53	0.00	4,371,296.72

注：

（1）基金管理人设立专门的业绩风险准备金，用于在基金净值增长率低于业绩比较基准增长率超过5%时弥补持有人损失。在符合相关条件的前提下，业绩风险准备金用于弥补持有人损失每年最多一次，在上一个会计年度结束后15个工作日内完成。

（2）基金管理人每月从已提取的上一月基金管理费中计提10%作为业绩风险准备金，划入专门的业绩风险准备金账户。

7、由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

六、备查文件目录

（一）备查文件目录

1、中国证监会批准设立《大成优选股票型证券投资基金》的文件；

2、《大成优选股票型证券投资基金基金合同》；

3、《大成优选股票型证券投资基金托管协议》；

4、大成基金管理有限公司批准文件、营业执照、公司章程；

5、本报告期内在指定报刊上披露的各种公告原稿。

（二）存放地点

本季度报告存放在本基金管理人和托管人的办公住所。

（三）查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，或登录本基金管理人网站 http://www.dcfund.com.cn 进行查阅。

大成基金管理有限公司

2008年4月19日

大成蓝筹稳健证券投资基金

2008年第一季度报告

一、重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2008年4月15日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告期为2008年1月1日起至2008年3月31日止。本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

1、基金简称：	大成蓝筹稳健基金
2、基金运作方式：	契约型开放式
3、基金合同生效日：	2004年6月3日
4、报告期末基金份额总额：	21,833,743,286.99份
5、投资目标：	通过精选符合本基金投资理念、流动性良好的证券，在控制非系统风险的前提下获取投资收益，同时辅助运用一系列数量分析方法，有效控制系统性风险，实现基金资产的中长期稳定增值。
6、投资策略：	本基金资产配置策略利用修正的恒定比例投资组合保险策略（CPPI）来动态调整基金中股票、债券和现金的配置比例；行业配置采取较为积极的策略，以投资基准的行业权重为基础，以行业研究及比较分析为核心，通过适时增大或降低相应行业的投资权重，使整体投资表现跟上或超越投资基准；个股选择策略则采用蓝筹成分股优选策略，运用"价值-势头"选股方法，优选出被市场低估并有良好市场表现，处于价值回归阶段的天相280指数成分股投资。
7、业绩比较基准：	70%×天相280指数+30%×中信国债指数
8、风险收益特征：	本基金属于较低风险证券投资基金，适于承受一定风险，追求当期收益和长期资本增值的基金投资人。
9、基金管理人：	大成基金管理有限公司
10、基金托管人：	中国银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标　　单位：人民币元

1	本期利润	-6,872,281,391.65
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-1,805,581,773.84
3	加权平均基金份额本期利润	-0.3073
4	期末基金资产净值	18,190,214,827.67
5	期末基金份额净值	0.8331

注：

1、上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

2、上述所列数据截止到2008年3月31日。

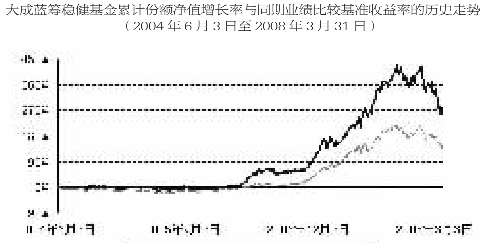
（二）本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-27.23%	2.56%	-19.87%	2.02%	-7.36%	0.54%

（三）自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动的比较

大成蓝筹稳健基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2004年6月3日至2008年3月31日）



注：按基金合同规定，本基金自基金合同生效起6个月内为建仓期。依据本基金2005年8月31日《关于调整大成蓝筹稳健证券投资基金资产配置比例的公告》，本基金投资股票比例为基金资产净值的30%~95%，投资债券比例为基金资产净值的0%~65%，现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%，法律法规另有规定时从其规定。截至报告日本基金的各项投资比例已达到基金合同中规定的各项比例。

四、管理人报告

（一）基金经理小组简介

施永辉先生，基金经理，理学硕士，12年证券从业经验。曾在中科院资源环境信息中心担任助理研究员，甘肃证券资产管理部研究员，招商证券研发中心高级分析师、总经理助理。2003年加入大成基金管理有限公司，历任公司研究部高级研究员、投资部副总监、大成精选增值混合型证券投资基金经理助理。2006年1月起担任大成蓝筹稳健证券投资基金基金经理。

征茂平先生，基金经理助理，工学博士，2001年毕业于上海交通大学，先后就职于上海证大投资管理有限公司投资部、平安证券有限责任公司综合研究所；2005年4月加入大成基金管理有限公司，任职投资部研究员。

(二)基金运作遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》、《大成蓝筹稳健证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定，在基金管理运作中，大成蓝筹稳健基金的投资范围、投资比例、投资组合、证券交易行为、信息披露等符合有关法律法规、行业监管规则和基金合同等规定，本基金没有发生重大违法违规行为，没有运用基金财产进行内幕交易和操纵市场行为以及进行有损基金投资人利益的关联交易，整体运作合法、合规。中国证监会于2008年3月20日颁布《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，本基金管理人依照指导意见要求正在完善相关制度与内控措施，本报告期内，本基金与本基金管理人管理的其他投资风格相似的投资组合之间未发现在业绩表现、交易行为等方面存在异常行为。本基金管理人将继续以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，承诺将一如既往地本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，在规范基金运作和严格控制投资风险的前提下，努力为基金份额持有人谋求最大利益。

（三）基金经理工作报告

1、本基金业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为0.8331元，本报告期份额净值增长率为-27.23%，同期业绩比较基准增长率为-19.87%，低于同期业绩比较基准的表现。

2、市场回顾及操作情况

2008年一季度随着美国次债危机的扩散、美元持续快速贬值导致原材料价格大幅上涨，大大加剧了投资者对全球经济增长放缓的担忧，境外主要证券市场呈现大幅震荡走势。而受南方雪灾和出口增长放缓的影响，A股投资者普遍预期国内经济增长将显著减速，甚至部分悲观的经济研究人士在CPI创出新高和工业利润增速放缓后断言国内经济出现拐点。

出于担忧国内经济增长放缓、研究员预期上市公司业绩增速下降、大小非解禁和再融资压力等诸多不利因素，国内投资者的信心在一季度严重受挫，由此带来的恐慌性抛售直接导致2008年一季度国内证券市场出现了本轮牛市以来最大幅度调整行情：1季度A股市场出现单边下跌走势，上证综指下跌34%。从结构上看，以抗通胀主题和大农业主题的股票表现优于大势，而受宏观调控影响较为直接的金融、房地产、钢铁等为主体的大盘蓝筹板块走势十分疲弱；随着行情调整的变化，在3月份中下旬后，市场更是出现了恐慌性的普跌现象。

本基金继续延续了"人民币升值"的投资主线，并根据新出现的通胀率变化采取了"通货膨胀"初期选择"资产抵御通胀"的常用策略。但这种策略有效前提是建立在之前的估值体系基础上的，当大小非解禁后，产业资本的估值体系严重冲击了市场固有的框架。在产业资本定价权面前，金融资本的话语权则显得力量薄弱，以至于在此后的市场当中，控股股东采用融资方式，小非和战略投资者只根据自己投资成本兑现收益成为一种"共识"。这种估值体系的混乱在相当长时期内，使得本基金的投资策略严重失效，在失效时未采取仓位策略使得本基金净值承受了很大的调整压力。

3、市场展望与投资策略

展望未来，我们仍对中国的经济增长充满信心，也希望各位持有人能充分分享中国经济的成长过程。但仅就2008年第二季度而言，我们觉得会有一个明显的转暖行情。主要原因有以下几个因素：

一是全球的经济会有一个喘息期。在美国政府采取多次减息和退税等救市政策之后，市场会预期美国经济在下半年经济有所好转，而欧盟则在商品价格回调时有空间采取减息措施刺激经济发展和股市走势，从而使得新兴市场国家的出口不至于衰退。同时，在全球联动增强的当下，欧美股市的企稳也有利于其他新兴国家股市的稳定。

二是市场普遍担心的通胀问题会进入一段观察期。首先在政策重点上中国经济有望从"防止经济过热和防通胀"转向"既要防止经济由偏快转为过热，抑制通货膨胀，又要防止经济下滑，避免大的起落"，其次，随着全球商品价格的回落以及夏季的到来，蔬菜等食品价格有望出现较显著的回落，利于控制通货膨胀政策的实施。

三是市场估值已经进入一个较安全的区域。经过一季度的大幅调整，目前沪深300指数成分股整体估值水平已经大幅下降并回到20倍市盈率的投资价值区域，部分超跌的绩优蓝筹板块估值已经完全与国际上接轨。市场系统性风险已经较为充分释放，如果企业一季度的业绩能有较良好的表现，那么二季度市场出现反弹的概率将大大增强。

但我们也有清醒的认识到，二季度的反弹是基于宏观经济走势以及上市公司业绩诸多预期基础上的，而这些因素仍存在较大的不确定性。虽然在此过程当中，那些具有技术管理优势企业的竞争力会得到进一步巩固，人民币加速升值、环保成本增加等因素也将加速部分行业洗牌并逐步进入良性竞争格局之中，但企业间出现明显分化以及市场的价值重估过程却不会一蹴而就，所以即使是建立在优势企业基础上的投资收益预期也不可太乐观。

投资策略方面，本基金继续坚持"单位收益风险最小化、精选个股"原则，组合上强调风险和收益相匹配，并将会根据市场形势的变化，逐步增加仓位的灵活性。资产配置上将选择合适时机，适当增持固定收益品种，在保持流动性同时以改善业绩的波动。行业上侧重符合国家产业政策的一些行业，如农业、医药与洁净能源提供商及其专业服务提供商。具体投资标的主要考虑两类资产：一是重点投资不确定性因素较少、稳定持续发展的较低估值水平的蓝筹股；二是适当增加一些治理结构有持续改善潜力、经营上具备长期成长能力的中小型公司以改善蓝筹股组合的绩效。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

项目	金额（元）	占基金资产总值比例
股票	16,991,776,311.53	92.48%
债券	917,110,000.00	4.99%
权证	0.00	0.00%
资产支持证券	0.00	0.00%
银行存款和清算备付金合计	445,136,436.28	2.42%
其他资产	19,165,450.78	0.10%
合计	18,373,188,198.59	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	市值（元）	占基金资产净值比例
A农、林、牧、渔业	61,347,890.88	0.34%
B采掘业	1,539,156,772.93	8.46%
C制造业	6,175,611,533.42	33.95%
C0食品、饮料	728,349,565.60	4.00%
C1纺织、服装、皮毛	69,705,223.35	0.38%
C2木材、家具	0.00	0.00%
C3造纸、印刷	0.00	0.00%
C4石油、化学、塑胶、塑料	1,441,618,851.12	7.93%
C5电子	133,867,956.62	0.74%
C6金属、非金属	2,103,483,807.05	11.56%
C7机械、设备、仪表	931,491,216.31	5.12%
C8医药、生物制品	683,784,183.17	3.76%
C99其他制造业	83,310,730.20	0.46%
D电力、煤气及水的生产和供应业	889,462,099.55	4.89%
E建筑业	0.00	0.00%
F交通运输、仓储业	1,091,901,549.59	6.00%
G信息技术业	500,443,607.00	2.75%
H批发和零售贸易	843,694,001.07	4.64%
I金融、保险业	4,238,619,493.70	23.30%
J房地产业	1,158,064,122.15	6.37%
K社会服务业	459,615,241.24	2.53%
L传播与文化产业	0.00	0.00%
M综合类	33,860,000.00	0.19%
合计	16,991,776,311.53	93.41%

（三）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	600036	招商银行	37,611,090	1,209,948,765.30	6.65%
2	601398	工商银行	192,626,561	1,180,800,818.93	6.49%
3	600900	长江电力	63,306,911	889,462,099.55	4.89%
4	000002	万科A	24,878,069	636,878,566.40	3.50%
5	600005	武钢股份	43,204,158	613,067,002.02	3.37%
6	600019	宝钢股份	46,951,252	582,665,037.32	3.20%
7	601939	建设银行	80,008,947	544,860,929.07	3.00%
8	600428	中远航运	14,937,846	491,903,268.78	2.70%
9	601318	中国平安	8,000,000	423,280,000.00	2.33%
10	600048	保利地产	14,202,185	422,515,003.75	2.32%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券品种	市值（元）	占基金资产净值比例
1	国　债	0.00	0.00%
2	金融债	0.00	0.00%
3	央行票据	917,110,000.00	5.04%
4	企业债	0.00	0.06%
5	可转债	0.00	0.00%
6	其他	0.00	0.00%
	合　计	917,110,000.00	5.04%

（五）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券名称	市值（元）	占基金资产净值比例
1	08央行票据25	384,360,000.00	2.11%
2	08央行票据36	99,150,000.00	0.55%
3	07央行票据91	96,720,000.00	0.53%
4	08央行票据07	96,140,000.00	0.53%
5	08央行票据19	96,090,000.00	0.53%

（六）报告期间本基金投资权证明细

（1）报告期末按市值占基金资产净直比例大小排序的所有权证明细

无。

（2）报告期内权证投资情况

权证代码	权证名称	期初数量（份）	期间买入数量（份）	期间买入成本（元）	期间卖出数量（份）	权证投资收益（元）	期末数量（份）	备注
580017	赣粤CWB1	0	612,081	2,701,606.58	612,081	334,196.23	0	主动投资
580018	中远CWB1	0	819,966	5,318,240.55	819,966	74,327.26	0	主动投资
580019	石化CWB1	0	459,853	1,307,674.40	459,853	215,407.75	0	被动持有
580020	上港CWB1	0	1,106,343	1,646,982.75	1,106,343	36,052.23	0	主动投资
031006	中兴ZXC1	0	130,550	1,311,638.81	130,550	68,759.15	0	被动持有

（七）报告期末资产支持证券市值占基金净资产的比例以及按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券明细

无。

（八）投资组合报告附注

1、报告期内基金投资的前十名证券的发行主体无被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的。

2、基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

3、基金的其他资产构成

序号	其他资产	金额（元）
1	存出保证金	5,209,565.85
2	应收证券清算款	0.00
3	应收利息	6,018,611.23
4	应收申购款	7,937,273.70
5	其他应收款	0.00
6	待摊费用	0.00
	合计	19,165,450.78

4、报告期末基金持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

5、本报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金情况

无。

6、由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

六、开放式基金份额变动

单位：份

本报告期初基金份额总额	23,923,257,095.95
本报告期间基金总申购份额	147,372,356.63
本报告期间基金总赎回份额	2,236,886,165.59
本报告期末基金份额总额	21,833,743,286.99

七、备查文件目录

（一）备查文件目录

1、中国证监会批准设立《大成蓝筹稳健证券投资基金》的文件；

2、《大成蓝筹稳健证券投资基金基金合同》；

3、《大成蓝筹稳健证券投资基金托管协议》；

4、大成基金管理有限公司批准文件、营业执照、公司章程；

5、本报告期内在指定报刊上披露的各种公告原稿。

（二）存放地点

本季度报告存放在本基金管理人和托管人的办公住所。

（三）查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，或登录本基金管理人网站 http://www.dcfund.com.cn 进行查阅。

大成基金管理有限公司

2008年4月19日

大成景阳领先股票型证券投资基金

2008年第一季度报告

一、重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定，于2008年4月14日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告期为2008年1月1日起至2008年3月31日止。本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

1、基金简称：	大成景阳
2、基金代码：	519019
3、基金运作方式：	契约型开放式
4、基金合同生效日：	2007年12月11日
5、报告期末基金份额总额：	7,792,781,866.44份
6、投资目标：	追求基金资产长期增值
7、投资策略：	本基金将通过定量与定性分析相结合的方式，选择代表我国新兴经济体特点、具有核心竞争力的领先上市公司进行投资，分享中国经济高速成长果实，获取超额收益。还将在基金合同允许的范围内，根据国内外宏观经济情况、国内外证券市场估值水平，阶段性不断调整股票资产和其它资产之间的大类资产配置比例。其中，全球主要股市的市盈率比较、我国GDP增速、上市公司总体盈利增长速度、股市和债市的预期收益率比较以及利率水平，是确定大类资产配置比例的主要因素。
8、业绩比较基准：	80%×沪深300指数+20%×中信标普全债指数
9、风险收益特征：	大成景阳领先股票型证券投资基金是股票型基金，风险高于货币市场基金、债券基金和混合型基金，属于高风险收益的基金品种。
10、基金管理人：	大成基金管理有限公司
11、基金托管人：	中国农业银行

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标　　单位：人民币元

本期利润	-1,969,277,949.99
本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额	-35,838,140.46
加权平均基金份额本期利润	-0.2854
期末基金资产净值	5,884,531,075.96
期末基金份额净值	0.755

注：

1、所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

2、所列数据截止到2008年3月31日。

（二）本报告期基金净值表现

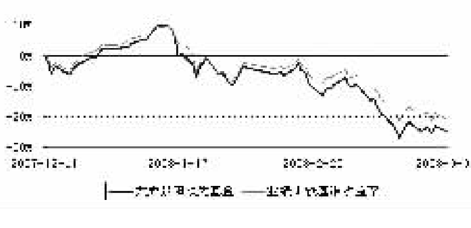
1、本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较例表

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-26.17%	2.56%	-23.33%	2.32%	-2.84%	0.24%

2、自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动的比较

大成景阳领先基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2007年12月11日至2008年3月31日）



注：

1、本基金合同于2007年12月11日生效，截至报告期末本基金合同生效未满一年。

2、按基金合同规定，大成景阳领先股票型证券投资基金自基金合同生效之日起3个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。截至本报告期末，本基金的各项投资比例已符合基金合同第十二节之（二）投资范围和第十二节之（五）投资限制中规定的各项投资比例。

四、管理人报告

（一）基金经理简介

杨建华，基金经理，工商管理硕士，经济学博士研究生，先后毕业于北京航空航天大学和西南财经大学。9年证券从业经历，曾任光大证券研究所研究员、四川启明星投资公司总经理助理。2004年4月进入大成基金管理有限公司，2005年2月起担任基金景阳基金经理（2007年12月11日封转开为大成景阳领先股票型证券投资基金），2006年1月至2007年1月曾任大成价值增长证券投资基金基金经理，现同时任大成基金管理有限公司投资部副总监。

黄万青女士，基金经理助理，经济学硕士，8年证券从业经历，先后毕业于同济大学和中国人民大学，1999年加入大成基金管理有限公司，先后任交易部交易员、债券基金经理助理、景福基金经理助理、固定收益小组股票型基金债券投资经理、大成价值增长基金基金经理助理。

(二)基金运作遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》、《大成景阳股票型证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定，在基金管理运作中，本基金的投资范围、投资比例、投资组合、证券交易行为、信息披露等符合有关法律法规、行业监管规则和基金合同等规定，本基金没有发生重大违法违规行为，没有运用基金财产进行内幕交易和操纵市场行为以及进行有损基金投资人利益的关联交易，整体运作合法、合规。中国证监会于2008年3月20日颁布《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，本基金管理人依照指导意见要求正在完善相关制度与内控措施，本报告期内，本基金与本基金管理人管理的其他投资风格相似的投资组合之间未发现在业绩表现、交易行为等方面存在异常行为。本基金管理人将继续以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，承诺将一如既往地本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，在规范基金运作和严格控制投资风险的前提下，努力为基金份额持有人谋求最大利益。

（三）基金经理工作报告

1、本基金业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为0.755元，本报告期份额净值增长率为-26.17%，同期业绩比较基准增长率为-23.33%，低于业绩比较基准的表现。

2、市场回顾与展望

2008年一季度的中国A股市场应该是中国证券史上最寒冷的一个春季，市场弥漫着的都是不利的信息。从行情走势看，一季度A股市场表现为单边下挫行情，指数在第一季度的跌幅已经将2007年第三季度的巨大涨幅全部吞没，上证指数本季度跌幅34%，深证成指跌幅24.85%，沪深300指数跌幅28.99%，本季度指标股跌幅明显大于中小市值股票的跌幅，上证指数在本季度的跌幅仅次于1992年第三季度股指的跌幅。本季度市场的调整一方面是对整体A股高估值水平的修正，另一方面是受美国次贷、国内宏观紧缩、经济增速预期下滑的影响。在诸多不明朗因素的交错下，加上上市公司巨额的再融资以及今年大小非的解禁潮预期导致了市场的恐慌性抛售。

从行业角度看，受益于农产品涨价的预期，农业板块在本季度的表现非常强势，与此紧密相关的化肥板块也联袂上涨，而受市场预期行业增速将出现下降的影响，石油、民航、有色、金融、机械、交通运输板块在本季度跌幅较大。从个股看，上百只股票在本季度跌幅超过40%，近300只个股的跌幅超过30%，而出现比较大涨幅的个股主要为一些中小市值的农业股。

本基金在2007年12月11日进行封闭式转开放式，基金扩募后新增加份额50亿份左右，新基金从2008年1月18日开始建仓，本基金在建仓过程中恰逢市场下跌，本来这给我们提供了一个很好的建仓机会，但由于我们对市场下跌的深度预期不足，导致建仓速度较快，所以在本轮市场下跌中系统风险暴露较大，未能达到我们预期的效果。本季度，本基金净值增长率为-26.17%，没有战胜比较基准。

展望后市，我们认为二季度的市场会出现修复性的反弹行情。从宏观层面看，随着一季度经济运行数据的公布，以及宏观调控政策逐步明朗，市场投资信心有望逐步恢复；从行业层面看，虽然在通货膨胀、海外经济放缓、资产注入进程变缓的影响下，上市公司利润增速将下降，但我们认为中国经济依然能保持较高的增长，上市公司2008年盈利仍有望保持30%以上的增长；从周边市场看，次贷危机基本平息，至少短期很难掀起一波大浪，海外市场对中国股市的负面影响将结束，积极影响将逐步体现；从技术层面看，A股市场在本季度跌幅已经超过30%，上证指数从去年10月份最高点6124点调整至本季度末3472点指数跌去了40%多，几乎是腰斩，经过大幅度下跌后，市场高估值风险明显释放，目前的估值水平已基本合理，沪深300指数的市盈率水平在28倍左右，上证50的市盈率24倍，如果按2008年业绩增长30%计算，全部A股的动态市盈率在23倍，上证50只有18倍。总体而言，我们认为市场最坏的时期已经过去，短期市场孕育反弹，市场结构性投资机会凸现。

操作策略上，由于本基金的仓位相对较高，我们会灵活把握二季度市场的反弹行情，对组合的结构进行一定的调整。在行业配置上，我们继续看好银行、地产、钢铁、食品、煤炭、化工、医药、零售、机械等行业的龙头企业，挖掘高成长个股，把握个股的投资机会，希望通过我们不懈的努力来回报景阳领先基金持有人的信任与厚爱。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

项目	金额（元）	占基金资产总值比例
银行存款和结算备付金合计	873,855,897.28	14.75%
股票	5,042,902,463.37	85.10%
债券	6,367,781.50	0.11%
权证	0.00	0.00%
其他资产	3,007,480.10	0.05%
合计	5,926,133,622.25	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	市值（元）	占基金资产净值比例
A农、林、牧、渔业	44,790,000.00	0.76%
B采掘业	572,616,207.51	9.73%
C制造业	2,199,466,462.75	37.38%
C0食品、饮料	505,835,713.20	8.60%
C1纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2木材、家具	110,787,401.34	1.88%
C3造纸、印刷	0.00	0.00%
C4石油、化学、塑胶、塑料	308,771,375.35	5.25%
C5电子	0.00	0.00%
C6金属、非金属	497,546,184.32	8.46%
C7机械、设备、仪表	588,029,808.64	9.99%
C8医药、生物制品	188,495,979.90	3.20%
C99其他制造业	0.00	0.00%
D电力、煤气及水的生产和供应业	187,172,271.50	3.18%
E建筑业	21,240,063.72	0.36%
F交通运输、仓储业	95,150,000.00	1.62%
G信息技术业	159,894,641.12	2.72%
H批发和零售贸易	225,374,443.33	3.83%
I金融、保险业	865,420,000.00	14.71%
J房地产业	443,488,000.00	7.54%
K社会服务业	156,790,278.42	2.66%
L传播与文化产业	57,035,964.00	0.97%
M综合类	14,464,131.02	0.25%
合计	5,042,902,463.37	85.70%

（三）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	600036	招商银行	15,500,000	498,635,000.00	8.47%
2	000858	五粮液	13,724,716	332,138,127.20	5.64%
3	600309	烟台万华	7,500,000	251,175,000.00	4.27%
4	000002	万科A	9,000,000	230,400,000.00	3.92%
5	600000	浦发银行	6,500,000	230,100,000.00	3.91%
6	000825	太钢不锈	10,000,000	167,500,000.00	2.85%
7	601666	平煤天安	3,396,806	145,994,721.88	2.48%
8	600900	长江电力	9,677,030	135,962,271.50	2.31%
9	002024	苏宁电器	2,157,807	119,089,368.33	2.02%
10	000069	华侨城A	2,852,748	116,363,590.92	1.98%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券品种	市值（元）	占基金资产净值比例
1	国　债	0.00	0.00%
2	金融债	0.00	0.00%
3	央行票据	0.00	0.00%
4	企业债	6,367,781.50	0.11%
5	可转债	0.00	0.00%
6	其　他	0.00	0.00%
	合　计	6,367,781.50	0.11%

（五）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券名称	市值（元）	占基金资产净值比例
1	08中远债	3,397,051.50	0.06%
2	中兴债1	2,970,730.00	0.05%

（六）投资组合报告附注

1、报告期内基金投资的前十名证券的发行主体无被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的。

2、基金投资的前十名股票中，没有投资超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

3、基金的其他资产构成

项目	金额（元）
存出保证金	910,000.00
应收申购款	1,847,960.89
应收利息	249,519.21
合计	3,007,480.10

4、报告期末基金持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

5、权证投资情况

无。

6、报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的所有资产支持证券明细

无。

7、本报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金情况

项目	基金份额（份）
报告期初持有基金份额	33,454,005.00
报告期间买入基金份额	0.00
报告期间基金拆分折算份额（注）	99,659,006.00
报告期间卖出基金份额	0.00
报告期末持有基金份额	133,113,011.00

注：根据《大成景阳领先股票型证券投资基金招募说明书》和《关于原景阳证券投资基金份额拆分和转换结果的公告》的有关规定，本基金的基金管理人大成基金已于2008年1月17日对投资者持有的原景阳证券投资基金（以下简称"基金景阳"）进行了基金份额转换操作。经本基金托管人中国农业银行确认，拆分基准日（2008年1月17日）原基金景阳资产净值为3,978,985,800.85元，基金份额净值为3.979元。按照拆分比例计算公式计算的转换比例精确到小数点后第9位为1:3.978985800（第9位以后舍去），拆分后基金份额净值为1.00元，基金份额总额为3,978,985,800份，基金份额计算结果保留到整数位，转换后所产生的小数点后的尾差归入基金财产。

8、由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

六、开放式基金份额变动

期初基金份额总额	1,000,000,000.00
加：本报告期基金份额拆分增加份额	2,978,985,800.00
加：原景阳基金投资者未领红利折算的份额	210,127.00
加：集中申购份额	4,859,319,821.50
加：本期申购份额	108,043,006.19
减：本期赎回份额	1,153,776,888.25
期末基金份额总额	7,792,781,866.44

根据《大成景阳领先股票型证券投资基金招募说明书》和《关于原景阳证券投资基金份额拆分和转换结果的公告》的有关规定，本基金的基金管理人大成基金已于2008年1月17日对投资者持有的原景阳证券投资基金（以下简称"基金景阳"）进行了基金份额转换操作。经本基金托管人中国农业银行确认，拆分基准日（2008年1月17日）原基金景阳资产净值为3,978,985,800.85元，基金份额净值为3.979元。按照拆分比例计算公式计算的转换比例精确到小数点后第9位为1:3.978985800（第9位以后舍去），拆分后基金份额净值为1.00元，基金份额总额为3,978,985,800份，基金份额计算结果保留到整数位，转换后所产生的小数点后的尾差归入基金财产。

本基金于基金合同生效后自2007年12月17日至2008年1月11日期间内开放集中申购，共募集4,859,319,821.50元，其中用于折合基金份额的集中申购资金利息共计1,813,691.82元，业经普华永道中天会计师事务所有限公司普华永道中天验字(2008)第007号审验报告予以验证。上述集中申购募集资金已按2008年1月17日基金份额转换后的基金份额净值1.000元折合为4,859,319,821.50份基金份额，其中集中申购资金利息折合1,813,691.82份基金份额，并于2008年1月17日进行了确认登记。

本基金管理人已于2008年1月17日对投资者持有的原基金景阳基金份额因暂未指定交易等原因产生的未领取现金红利共计210,127元人民币，按照基金份额净值1.000元确认为基金份额210,127份。

七、备查文件目录

（一）备查文件目录

1、中国证监会《关于核准景阳证券投资基金基金份额持有人大会决议的批复》；

2、《大成景阳领先股票型证券投资基金基金合同》；

3、《大成景阳领先股票型证券投资基金托管协议》；

4、大成基金管理有限公司批准文件、营业执照、公司章程；

5、本报告期内在指定报刊上披露的各种公告原稿。

（二）存放地点

本季度报告存放在本基金管理人和托管人的办公住所。

（三）查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，或登录本基金管理人网站 http://www.dcfund.com.cn 进行查阅。

大成基金管理有限公司

2008年4月19日