大成积极成长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11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：	大成成长
2、基金运作方式：	契约型开放式
3、基金合同生效日：	2007年1月16日
4、报告期末基金份额总额：	4,351,999,304.12份
5、投资目标：	在优化组合投资基础上，主要投资于有良好成长潜力的上市公司，尽可能规避投资风险，谋求基金财产长期增值。
6、投资策略：	本基金主要根据GDP增长率、工业增加值变化率、固定资产投资趋势、A股市场平均市盈率及其变化趋势、真实汇率、外贸顺差、消费者价格指数CPI增长率、M2、信贷增长率及增长结构等指标以及国家政策的变化，对宏观经济及证券市场的总体变动趋势进行定量、定性分析，作出资产配置决策。本基金还力争通过财务指标分析、成长型筛选、估值比较、实地调研等深入、科学的基本面分析，挖掘具有良好成长性的上市公司进行投资。
7、业绩比较基准：	新华富时600成长指数收益率×80%＋新华雷曼中国全债指数收益率×20%
8、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。本基金主要投资于具有良好成长性的上市公司，属于中高风险的证券投资基金品种。
9、基金管理人：	大成基金管理有限公司
10、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

1	本期利润	−1,822,992,790.95
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	540,017,171.44
3	加权平均基金份额本期利润	−0.4445
4	期末基金资产净值	4,561,620,571.75
5	期末基金份额净值	1.048

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。

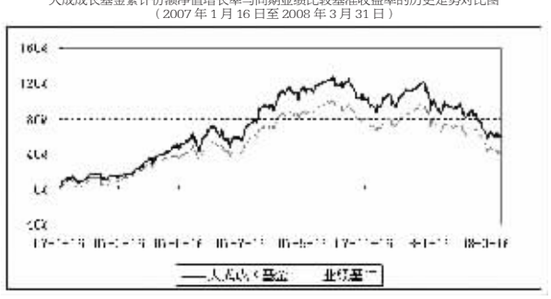
（二）本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	−24.37%	2.21%	−24.38%	2.23%	0.01%	−0.02%

（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

大成成长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1月16日至2008年3月31日）



注：按基金合同规定，大成积极成长股票型证券投资基金自基金合同生效之日起3个月内为建仓期，截至本报告期本基金的各项投资比例已达到基金合同第十四条投资组合中的规定。

四、管理人报告

（一）基金经理小组简介

周一烽先生，基金经理，硕士，1962年出生，毕业于上海复旦大学。1984年－1992年，历任上海市社会科学院经济研究所研究员、宏观经济研究室副主任、上海企业发展研究所副所长；1992年起历任广联（南宁）投资有限公司总经理特别助理及证券投资业务负责人、上海广联投资有限公司总经理；2001年起任中泰信托投资有限责任公司副总裁；2005年4月任大成基金管理有限公司助理总经理，2006年5月起任大成基金管理有限公司副总经理。2007年6月27日起担任大成积极成长股票型证券投资基金基金经理。

刘庆先生，基金经理助理，厦门大学MBA，13年金融工作经验。2000年任职于光大证券投行部；2002年加入大成基金管理有限公司，历任销售经理、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》、《大成积极成长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，大成积极成长基金的投资范围、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1.048元，本报告期份额净值增长率为－24.37%，同期业绩比较基准增长率为－24.38%，略高于业绩比较基准的表现。

2、市场回顾与展望

本季度大盘呈现单边下跌走势，上证指数从5261点直落到3472点，A股市场首次出现单个季度跌幅达到34%的走势。股票的下跌集中反应了前期资产价格虚高、当前通货膨胀高企以及美国次贷引起的全球性市场波动。

本基金在一季度结合分红做了较大规模的减仓，重点减持了银行、保险、证券、钢铁等资产，少量增持了医药、化工、农业等资产；结构上维持了较为分散的特点，调整后个股集中度也大幅度的降低。

从效果来看，仓位的降低对规避大盘系统性风险起到了良好的作用，但是前期重仓的保险、证券类个股受到了很大的损失，另外，在减仓时点的把握上也有一定的滞后，使得本基金整体表现不佳。

市场未来走势会和宏观政策的选择有相当的关联，不同的政策选择会对宏观经济带来相当不同的影响，从现在来看宏观政策的不明朗给下一阶段的投资方向带来一定的不确定性。我们倾向于认为中央政府会在兼顾通胀与增长两方面平衡的原则下相机抉择，选用阶段性的货币、财政乃至行政等政策工具进行适度渐进式的调控，一边观察一边改进。这样的调控给我们判断宏观经济未来的变化方向带来一定的难度。缓步的调控的确使得经济增长还会保持很高的速度，部分行业、企业的利润仍将高增长，这样当期利润的增长和对未来利润大幅下降的担心使得我们对市场的判断更为困难，股价也会波动很大。

另外，今年股市的资金面环境也很恶劣。一方面，股改以来的法人股流通2008年开始集中释放；另一方面，两年牛市的高估值给大量企业带来融资冲动，资金需求空前巨大。而资金供应面则相对处于平缓期，股市的下跌还使一部分资金流出市场。这种资金面的不平衡也加剧了大盘调整。

所以我们认为未来市场受宏观政策影响很大、波动加剧，会改变前期单边下跌的走势，但是整体难以大幅向上。操作上，本基金将继续遵循谨慎原则，尽可能的保持较低仓位，以规避系统性的下跌风险，资产选择上重点寻找一些抗通胀类以及和调控政策导向相关的资产，同时会适度加强交易以获求绝对收益。

当然我们仍然意识到公募基金需要在组合管理和长期价值投资之间做到相对统一，我们会以平和的心态面对短期净值的波动，我们相信长期来看市场价格一定会反映本基金组合的长期投资价值，为持有人带来长期投资收益。

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	3,126,483,025.87	67.77%
债券	0.00	0.00%
权证	0.00	0.00%
资产支持证券	0.00	0.00%
银行存款和结算备付金	1,465,241,404.38	31.76%
其他资产	21,907,867.45	0.47%
合计	4,613,632,297.70	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	36,583,731.60	0.80%
B 采掘业	360,453,032.48	7.90%
C 制造业	1,151,178,109.22	25.24%
C0 食品、饮料	245,180,508.30	5.37%
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	209,649,341.26	4.60%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	132,553,269.20	2.91%
C7 机械、设备、仪表	365,037,130.43	8.00%
C8 医药、生物制品	198,757,860.03	4.36%
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	313,084,691.92	6.86%
G 信息技术业	200,785,718.69	4.40%
H 批发和零售贸易	300,369,991.72	6.58%
I 金融、保险业	401,906,123.52	8.81%
J 房地产业	239,313,470.72	5.25%
K 社会服务业	62,404,294.68	1.37%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	60,403,861.32	1.32%
合计	3,126,483,025.87	68.54%

（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	000002	万 科 A	8,000,000	204,800,000.00	4.49%
2	601006	大秦铁路	10,338,903	178,863,021.90	3.92%
3	600036	招商银行	4,529,167	145,703,302.39	3.19%
4	000157	中联重科	3,217,581	141,573,564.00	3.10%
5	600309	烟台万华	3,965,174	132,793,677.26	2.91%
6	600058	五矿发展	4,502,134	126,825,114.78	2.78%
7	601001	大同煤业	2,914,118	116,185,884.66	2.55%
8	000568	泸州老窖	1,791,313	111,061,406.00	2.43%
9	600875	东方电气	2,036,894	102,129,865.16	2.24%
10	002024	苏宁电器	1,782,600	98,381,694.00	2.16%

（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）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

项目	金额（元）
存出保证金	910,000.00
应收证券清算款	16,110,484.08
应收股利	0.00
应收利息	427,468.36
应收申购款	1,477,817.47
其他	2,982,097.54
合计	21,907,867.45

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、报告期末基金持有的权证明细

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

项目名称	基金份额（份）
报告期初持有基金份额	36,828,193.00
报告期间份额补偿获得份额	276,211.00
报告期间份额补偿支出份额（注）	2,531,144.00
报告期末持有基金份额	34,573,260.00

注：根据大成基金管理有限公司于2006年11月10日发布的《景业证券投资基金转型方案说明书》，为降低赎回风险，鼓励长期持有，基金管理人对原景业基金份额持有人长期持有基金份额给予份额补偿。

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

单位：份

本报告期初基金份额总额	4,327,532,833.42
本报告期间基金总申购份额	668,697,063.17
本报告期间基金总赎回份额	644,230,592.47
本报告期末基金份额总额	4,351,999,304.12

七、备查文件目录

（一）备查文件目录

1、中国证监会《关于核准景业证券投资基金基金份额持有人大会决议的批复》；

2、《大成积极成长股票型证券投资基金基金合同》；

3、《大成积极成长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

大成价值增长证券投资基金

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16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：	大成价值增长
2、基金运作方式：	契约型开放式
3、基金合同生效日：	2002年11月11日
4、报告期末基金份额总额：	18,283,513,537.13份
5、投资目标：	以价值增长类股票为主构造投资组合，在有效分散投资风险的基础上，通过资产配置和投资组合的动态调整，达到超过市场的风险收益比之目标，实现基金资产的长期稳定增值。
6、投资策略：	本基金在三个层次上均采取积极的投资策略：资产配置和行业配置遵循自上而下的积极策略，个股选择遵循自下而上的积极策略。本基金的股票投资重点关注低P/B值、具有可持续增长潜力、盈利水平超过行业平均水平、具有核心竞争力的优势企业。
7、业绩比较基准：	沪深300指数×80%＋中信国债指数×20%
8、风险收益特征：	无。
9、基金管理人：	大成基金管理有限公司
10、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

1	本期利润	−3,803,668,368.27
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	−443,329,293.30
3	加权平均基金份额本期利润	−0.2143
4	期末基金资产净值	14,421,030,606.67
5	期末基金份额净值	0.7887

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。

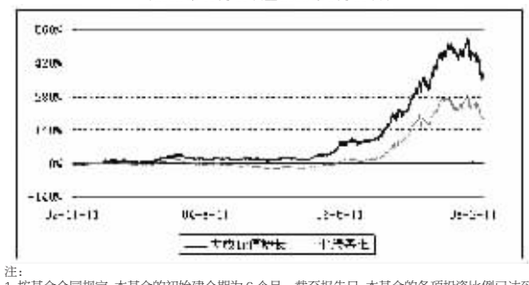
（二）本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	−20.97%	2.14%	−20.57%	2.33%	−0.40%	−0.19%

（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

大成价值增长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

（2002年11月11日至2008年3月31日）



注：

1、按基金合同规定，本基金的初始建仓期为6个月。截至报告日，本基金的各项投资比例已达到基金合同第七条之（六）投资组合中规定的各项比例。

2、因工作需要，大成基金管理有限公司聘任何光明先生为大成价值增长证券投资基金基金经理，杨建华不再担任本基金基金经理，该变更事项已于2008年1月12日公开披露。

3、本基金业绩比较基准自2008年3月1日起变更为：沪深300指数×80%＋中信国债指数×20%，本基金业绩比较基准收益率的历史走势图从2002年11月11日（基金合同生效日）至2008年2月29日为原业绩比较基准（中信价值指数×80%＋中信国债指数×20%）的走势图，2008年3月1日起为变更后的业绩比较基准的走势图。

四、管理人报告

（一）基金经理简介

杨建华先生，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，2006年1月起担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和景阳领先股票型证券投资基金基金经理。自2008年1月12日起杨建华不再担任大成价值增长证券投资基金基金经理。

何光明先生，基金经理，工学硕士，14年证券从业经历。1999年加入大成基金管理有限公司，历任研究员、策略分析师、大成精选增值混合型证券投资基金基金经理、大成价值增长证券投资基金基金经理助理、大成积极成长基金基金经理助理。2008年1月12日起担任大成价值增长证券投资基金基金经理。

（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》、《大成价值增长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，大成价值增长基金的投资范围、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0.7887元，本报告期份额净值增长率为－20.97%，同期业绩比较基准增长率为－20.57%，略低于同期业绩比较基准的表现。

2、市场回顾及展望

2008年一季度A股市场在国际国内经济减速、通胀压力持续上升、宏观调控形势严峻、上市公司业绩增长预期有可能下调、经过前两年大幅上涨市场整体的估值水平已处于高位面临较大的回调压力、股改后的大小非大面积解禁上市流通套现的序幕已经揭开等重重不利因素的影响下，投资者信心逐步瓦解，各行业板块轮番出现雪崩式下跌，特别是石化、有色、金融和机械等估值本来就偏低的大盘绩优蓝筹股成为一季度的行业跌幅明显，而以农业和化工等为代表的抗通胀类中小盘题材股则受到市场追捧，其中部分个股甚至逆势创出新高。

在组合管理上，由于我们年初严重低估了一季度市场环境的恶劣程度，满足于保持中等偏低的股票仓位，没能充分回避市场大幅下跌带来的系统性风险。一季度我们把主要精力放在优化行业和个股结构上，在相对高位大幅度降低了钢铁和有色行业偏重的配置比重，把金融行业的配置集中到银行，降低了保险行业的配置比重，清空了证券行业的配置，增持化工、机械、煤炭、食品饮料和传媒的配置比重，由于一季度行业板块处于轮番下跌过程，目前看来，所有的减仓行为都带来了超额收益，而所有的增仓行为特别是一季度早期的增仓行为都是给基金净值带来负贡献。

展望二季度，我们在战略上依然对A股市场依然持偏谨慎的观点。尽管自去年10月大盘见顶开始回落，到目前为止，市场整体估值水平已经大幅回调，相当部分个股已具备较好的相对投资价值。但是，我们也应该清醒地认识到，股改已进入让流通股东最痛苦的第二个阶段，即由流通股东反哺通过支付股改对价已获得流通权的大小非流通股东，A股市场的估值体系正在全面颠覆，A股市场估值水平将逐级回归到以大小非为代表的产业资本所认可的均衡水平，并且随着中国经济和中国资本市场国际化程度的不断深化，A股估值水平相比国际市场特别是相邻的香港市场的大幅溢价局面将难以长期维持。而由于通货膨胀、宏观调控和经济增长减速所导致上市公司业绩增长预期下调有可能雪上加霜。在估值水平处于长期回归过程和上市公司业绩增长预期下调的大环境下，寄希望于二季度市场出现全面反转是不现实的。

但我们并不否认二季度出现一波较大力度反弹行情的可能。首先，自2007年10月市场见顶回落，到目前位置，下跌幅度已超过前两年涨幅的一半，并且在下跌过程中一直没有像样的反弹行情，市场本身就孕育着较大的反弹动量；其次，有相当一批个股特别是大盘蓝筹股在巨额大小非解禁套现压力下已出现大幅下跌，其估值水平即使按照国际估值标准也已经非常具有投资价值了；第三，中国经济和上市公司长期向好的格局不容置疑，短期A股市场因为大小非解禁流通所导致的供求关系失衡和估值水平的理性回归并不会改变A股市场长期向好的格局，一旦一批个股估值下调到合理水平甚至更低，将是难得的长期投资的好机会。因此，我们二季度组合管理的重点将放在做好反弹行情上，在目前价位上，我们认为，以金融和地产为代表的蓝筹股机会最大，而一季度已经受到热炒的题材股估值很难再有较大的机会，对于有色和钢铁等强周期性的行业以及估值已处于相对高位的食品饮料、商业零售、传媒旅游、交通运输等传统平稳增长的防御性行业，我们将主要从自下而上的角度挖掘个股业绩增长超预期的投资机会。我们将按照反弹的节奏，动态调整股票仓位，总体上继续保持中等偏低的股票仓位，适度把握个股的波段机会，重视绝对收益的获取。

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	10,294,866,838.71	70.94%
债券	3,571,508,575.80	24.61%
权证	0.00	0.00%
资产支持证券	0.00	0.00%
银行存款和结算备付金	602,082,659.85	4.15%
其他资产	44,033,568.69	0.30%
合计	14,512,491,643.05	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	49,716,149.10	0.34%
B 采掘业	957,417,518.26	6.64%
C 制造业	4,042,848,926.57	28.03%
C0 食品、饮料	1,019,392,690.04	7.07%
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2 木材、家具	30,717,528.00	0.21%
C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	461,715,744.17	3.20%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	1,028,761,351.09	7.13%
C7 机械、设备、仪表	982,858,613.43	6.82%
C8 医药、生物制品	519,402,999.84	3.60%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	44,450,798.03	0.31%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	380,522,380.61	2.64%
G 信息技术业	345,564,114.98	2.40%
H 批发和零售贸易	205,075,372.35	1.42%
I 金融、保险业	2,512,379,382.55	17.42%
J 房地产业	1,304,790,692.19	9.05%
K 社会服务业	181,809,232.90	1.26%
L 传播与文化产业	255,591,124.17	1.77%
M 综合类	14,701,147.00	0.10%
合计	10,294,866,838.71	71.39%

（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	32,011,731	1,029,817,386.27	7.14%
2	000858	五 粮 液	26,190,111	633,800,686.20	4.40%
3	000002	万 科 A	24,752,749	633,670,374.40	4.39%
4	601166	兴业银行	13,016,281	479,259,466.42	3.32%
5	600583	海油工程	8,098,897	368,499,813.50	2.56%
6	000001	深发展 A	11,727,724	330,721,816.80	2.29%
7	600309	烟台万华	9,821,728	328,929,670.72	2.28%
8	000423	东阿阿胶	13,001,502	321,137,099.40	2.23%
9	600000	浦发银行	9,032,609	319,754,358.60	2.22%
10	600005	武钢股份	22,239,931	315,584,620.89	2.19%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券名称	市值（元）	占基金资产净值比例
1	国债	470,675,685.80	3.26%
2	金融债	1,387,598,000.00	9.62%
3	央行票据	1,619,135,000.00	11.23%
4	企业债	94,099,890.00	0.65%
5	可转债	0.00	0.00%
	合计	3,571,508,575.80	24.77%

（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04	480,800,000.00	3.33%
2	08央票35	300,000,000.00	2.08%
3	08国开04	220,704,000.00	1.53%
4	08央行票据17	200,100,000.00	1.39%
5	07央票140	199,980,000.00	1.39%

（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

项目	金额（元）
存出保证金	1,160,000.00
应收证券清算款	0.00
应收股利	0.00
应收利息	37,803,505.68
应收申购款	5,070,063.01
合计	44,033,568.69

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、报告期末持有的权证明细

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

无。

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

单位：份

本报告期初基金份额总额	16,380,494,652.68
本报告期间基金总申购份额	3,562,796,688.21
本报告期间基金总赎回份额	1,659,777,803.76
本报告期末基金份额总额	18,283,513,537.13

七、备查文件目录

（一）备查文件目录

1、中国证监会批准设立《大成价值增长证券投资基金》的文件；

2、《大成价值增长证券投资基金基金合同》；

3、《大成价值增长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

大成精选增值混合型证券投资基金

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：	大成精选增值
2、基金运作方式：	契约型开放式
3、基金合同生效日：	2004年12月15日
4、报告期末基金份额总额：	3,059,807,356.29份
5、投资目标：	投资于具有竞争力比较优势和长期增值潜力的行业和企业，为投资者寻求持续稳定的投资收益。
6、投资策略：	本基金利用大成基金自行开发的投资管理流程，采用“自上而下”资产配置和行业配置，“自下而上”精选股票的投资策略，主要投资于具有竞争力比较优势和长期增值潜力的行业和企业的股票，通过积极主动的投资策略，追求基金资产长期的资本增值。
7、业绩比较基准：	新华富时中国A600指数×75%＋新华富时中国国债指数×25%
8、风险收益特征：	本基金属混合型证券投资基金，由于本基金采取积极的投资管理、主动的行业配置，使得本基金成为证券投资基金中风险程度中等偏高的基金产品，其长期平均的风险和预期收益低于成长型基金，高于价值型基金、指数型基金、纯债券基金和国债。
9、基金管理人：	大成基金管理有限公司
10、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

1	本期利润	−1,691,296,524.90
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	44,853,546.74
3	加权平均基金份额本期利润	−0.5167
4	期末基金资产净值	4,571,078,697.51
5	期末基金份额净值	1.4939

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、上述所列数据截止到2008年3月31日。

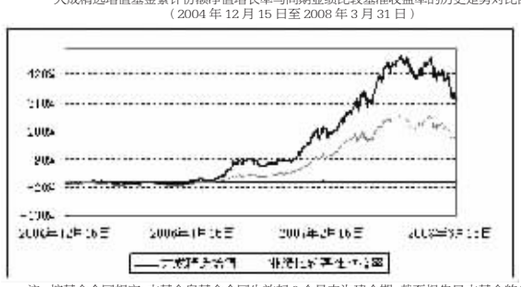
（二）本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	−25.88%	2.40%	−20.39%	2.16%	−5.49%	0.24%

（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

大成精选增值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12月15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，截至报告日本基金的各项投资比例已达到基金合同第十四条（三）投资范围中规定的各项比例。

四、管理人报告

（一）基金经理简介

钱辉先生，基金经理，硕士，1964年出生，毕业于北京大学和美国耶鲁大学，美国特许金融分析师（CFA）。自1995年起先后在美国雷曼兄弟公司、美国再保险金融产品公司、美国Barra投资咨询公司从事证券交易、投资咨询、投资风险与回报分析、金融产品设计等。2004年9月起担任大成基金管理有限公司金融工程部总监，2005年6月至2007年1月曾任大成货币基金经理。2007年6月27日起担任大成精选增值混合型证券投资基金基金经理。

孙蓓琳女士，基金经理助理，硕士，美国特许金融分析师（CFA）。曾任职银华基金管理有限公司，历任宏观经济研究员、石化行业研究员、交通运输行业研究员，2007年加入大成基金管理有限公司，任职交通运输、零售行业研究员，策略小组成员。

（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》、《大成精选增值混合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，大成精选增值基金的投资范围、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1.4939元，本报告期份额净值增长率为－25.88%，同期业绩比较基准增长率为－20.39%，低于同期业绩比较基准的表现。

2、市场回顾与展望

2008年以来中国经济与全球经济出现了新的变化，经济与市场环境中的“不确定”因素在增加。

首先，美国经济情况比想象中更糟糕。尽管去年4季度各大金融机构依然宣称“次贷”风波对美国经济的影响有限，但是今年以来我们看到的却是信贷损失的不断扩大，截至目前金融机构确认的损失已经超过2000亿，如果未来信用危机蔓延到信用卡、汽车以及其他正常的企业贷款，金融系统的“恶性循环”将进一步推高金融业的损失，而金融体系的连锁反应又将进一步加剧此轮美国经济衰退的程度，美国经济似乎比预期更加糟糕。

其次，在美国政府“焦头烂额”的同时，中国政府也面临着两难的选择：一方面，中国的通货膨胀有恶化的迹象，为了维持货币的购买能力，政府有责任实施更加严厉的紧缩政策以抑制通胀；另一方面，美国经济衰退导致外需引擎有熄火的可能，此时为了维持中国经济稳定增长，政府有必要对内需采取更放松的政策指导。“控制通胀”与“经济增长”成了不可兼得的两个目标，从政府近期的讲话中我们看到政策不确定的趋势，而对于投资者而言，政策的不确定使得我们对未来中国经济走势的判断也变得更困难。

正是由于经济形势与政策局面不确定的因素在增加，市场上的恐慌情绪不断蔓延，中国的证券市场出现了连续的单边下跌，截至2008年3月25日，所有行业中只有农业板块录得正收益，其他所有行业均出现不同程度的下挫。而从行业下跌幅度比较来看，周期性行业在这一波调整中领跌，即对经济趋势的不确定性是市场目前最大的担忧。

在经济环境发生变化引起的单边下跌的市场环境中，本基金及时调整了资产结构，减持了部分金融行业的配置，重点配置受益于