# 大成景阳领先股票型证券投资基金

## 2008年第二季度报告

**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7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4月1日起至2008年6月30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： | 7,017,467,012.72份 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

| | | |
|---|---|---|
| 1 | 本期利润 | -1,187,248,498.27 |
| 2 | 本期利润总额扣减本期公允价值变动损益后的净额 | -846,520,645.66 |
| 3 | 加权平均基金份额本期利润 | -0.1597 |
| 4 | 期末基金资产净值 | 4,154,788,019.42 |
| 5 | 期末基金份额净值 | 0.592 |

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6月30日。

（二）基金净值表现

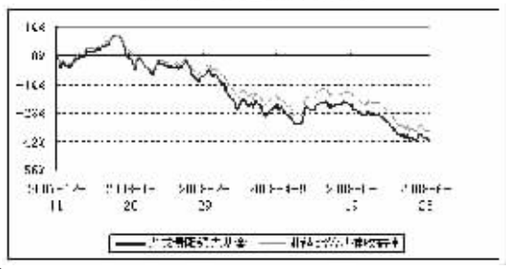
1、本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较例表

| 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 | -21.59% | 2.53% | -21.27% | 2.66% | -0.32% | -0.13% |

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6月30日）



注：

1、本基金合同于2007年12月11日生效，截至本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（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）基金经理，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》《大成景阳领先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，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。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）公平交易专项说明

1、公平交易制度的执行情况

公司严格执行《公平交易制度》和《异常交易监控与报告制度》，公平对待旗下各投资组合，所管理的不同投资组合的整体收益率、分投资类别（股票、债券）的收益率以及不同时间窗内（同日内、5日内、10日内）同向、反向交易的交易价格并未发现异常差异。

2、本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

| 阶段 | 基金 | 净值增长率 |
|---|---|---|
| 过去三个月 | 大成景阳领先股票型证券投资基金 | -21.59% |
| | 大成创新成长混合型证券投资基金 | -20.63% |
| | 大成积极成长股票型证券投资基金 | -20.71% |

3、异常交易行为的专项说明

本报告期内本基金不存在异常交易行为。

（四）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0.592元，本报告期份额净值增长率为-21.59%，同期业绩比较基准增长率为-21.27%，略低于业绩比较基准的表现。

2、市场回顾与展望

2008年二季度A股市场并没有出现大跌后的修复性反弹，即便政府在4月份出台了降低印花税和限制大小非减持的政策，但市场继续惯性下跌，上证指数下跌21.21%，沪深300指数下跌26.36%，煤炭、证券、保险、石油、医药、石化、农业、建筑、电力等行业跑赢指数，而有色、房地产、汽车、民航、化纤等跌幅均超过40%，远远超过大盘的跌幅。

我们认为上证指数从6124点跌一季度末的3472点是“挤泡沫”，系统风险得到快速的释放，而二季度上证指数从3461点到2736点的调整是由于投资者对中国经济、A股公司业绩表现的忧虑加大，导致市场出现预期修正式的下跌。当然，我们认为市场跌破3000点后的下跌更多是投资者信心的极度恐慌以及担心投资环境的进一步恶化，从而削弱了股票市场短期的投资需求，导致短期股价的阶段性迷失和非理性的下挫。

本季度本基金净值增长率为-21.59%，没有战胜业绩比较基准，主要原因是整体仓位较重，未能有效降低系统性风险，同时银行和地产的权重相对较大，从而导致本季度净值表现不理想。

展望后市，我们估计三季度A股市场是震荡整理行情，投资者的信心在逐步恢复阶段。从宏观层面看，下半年国内通货膨胀和外需放缓的格局会延续，国内为了控制通胀会继续采取从紧的货币政策，但同时为防止经济出现大幅回落，财政政策会保持宽松。从行业层面看，由于高油价所导致的原材料、燃料与动力类价格高企而影响工业企业的盈利增速，短期内我们很能判断石油价格的走势，所以企业盈利还存在一定的不确定性，但我们认为市场的下跌已经充分反映了这种预期。从估值水平看，经过前期大幅调整，沪深300指数的静态市盈率已经低于标准普尔500，2008年的动态市盈率也降到16倍左右，A股市场已经具有中长期投资价值。此外，在目前的条件下，大小非减持的动力也不足，市场的资金压力并不大。总体来看，我们认为市场最近的下跌存在非理性，三季度存在反弹的机会，但由于最近两个季度市场的大幅下跌对投资者心理造成严重的打击，市场信心的恢复尚需时日，所以市场反弹的空间也会受到制约，总体维持震荡整理格局。

操作策略上，在弱平衡市我们在做好选股的同时也要兼顾选时，我们会灵活把握三季度市场的反弹行情，适当增加波段操作，对组合的结构进行动态调整。行业配置上，我们中长期看好银行、地产、钢铁、食品、煤炭、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

| 序号 | 项目 | 金额（元） | 占基金总资产的比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 股票 | 2,834,900,946.50 | 68.04% |
| 2 | 债券 | 22,406,511.20 | 0.54% |
| 3 | 资产支持证券 | 0.00 | 0.00% |
| 4 | 权证 | 4,967,837.28 | 0.12% |
| 5 | 银行存款和结算备付金合计 | 1,299,079,437.70 | 31.18% |
| 6 | 其它资产 | 5,271,235.48 | 0.12% |
| 7 | 合计 | 4,166,625,968.16 | 100.00% |

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

| 行业 | 公允价值（元） | 占基金资产净值比例 |
|---|---|---|
| A 农、林、牧、渔业 | 8,360,000.00 | 0.20% |
| B 采掘业 | 437,466,161.86 | 10.53% |
| C 制造业 | 1,302,303,718.87 | 31.34% |
| C0 食品、饮料 | 316,668,246.96 | 7.62% |
| C1 纺织、服装、皮毛 | 0.00 | 0.00% |
| C2 木材、家具 | 39,334,588.04 | 0.95% |
| C3 造纸、印刷 | 0.00 | 0.00% |
| C4 石油、化学、塑胶、塑料 | 139,244,409.69 | 3.35% |
| C5 电子 | 0.00 | 0.00% |
| C6 金属、非金属 | 329,967,780.71 | 7.94% |
| C7 机械、设备、仪表 | 261,253,706.35 | 6.29% |
| C8 医药、生物制品 | 215,834,987.12 | 5.19% |
| C99 其他制造业 | 0.00 | 0.00% |
| D 电力、煤气及水的生产和供应业 | 165,374,000.00 | 3.98% |
| E 建筑业 | 31,200,000.00 | 0.75% |
| F 交通运输、仓储业 | 99,690,000.00 | 2.40% |
| G 信息技术业 | 9,701,326.50 | 0.23% |
| H 批发和零售贸易 | 189,415,940.63 | 4.56% |
| I 金融、保险业 | 435,481,186.42 | 10.48% |
| J 房地产业 | 144,160,000.00 | 3.47% |
| K 社会服务业 | 0.00 | 0.00% |
| L 传播与文化产业 | 0.00 | 0.00% |
| M 综合类 | 11,748,612.22 | 0.28% |
| 合计 | 2,834,900,946.50 | 68.23% |

（三）报告期末按公允价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） | 公允价值（元） | 占基金资产净值比例 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 600036 | 招商银行 | 9,389,200 | 219,895,064.00 | 5.29% |
| 2 | 600000 | 浦发银行 | 8,000,000 | 176,000,000.00 | 4.24% |
| 3 | 000858 | 五粮液 | 9,082,964 | 165,491,604.08 | 3.98% |
| 4 | 600005 | 武钢股份 | 15,555,271 | 151,819,444.96 | 3.65% |
| 5 | 000002 | 万科A | 16,000,000 | 144,160,000.00 | 3.47% |
| 6 | 601666 | 平煤天安 | 3,480,500 | 130,379,530.00 | 3.14% |
| 7 | 600309 | 烟台万华 | 6,608,100 | 123,769,713.00 | 2.98% |
| 8 | 600900 | 长江电力 | 8,000,000 | 117,200,000.00 | 2.82% |
| 9 | 600859 | 王府井 | 2,408,071 | 92,421,764.98 | 2.22% |
| 10 | 002024 | 苏宁电器 | 2,121,283 | 87,608,987.90 | 2.11% |

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

| 序号 | 债券品种 | 公允价值（元） | 占基金资产净值比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 国家债券 | 0.00 | 0.00% |
| 2 | 金融债券 | 0.00 | 0.00% |
| 3 | 央行票据 | 0.00 | 0.00% |
| 4 | 企业债券 | 22,406,511.20 | 0.54% |
| 5 | 可转债 | 0.00 | 0.00% |
| 6 | 其他 | 0.00 | 0.00% |
| | 合计 | 22,406,511.20 | 0.54% |

（五）报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

| 序号 | 债券名称 | 公允价值（元） | 占基金资产净值比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 08宝钢债 | 19,475,001.20 | 0.47% |
| 2 | 中兴债1 | 2,931,510.00 | 0.07% |

（六）报告期末按公允价值占基金净值比例大小排名的前五名资产支付证券投资明细

无。

（七）报告期末按公允价值占基金净值比例大小排名的前五名权证投资明细

| 序号 | 权证代码 | 权证名称 | 数量（份） | 公允价值（元） | 占基金资产净值比例（%） | 获得方式（被动持有或主动投资） |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 580024 | 宝钢CWB1 | 4,150,240 | 4,967,837.28 | 0.12% | 被动持有 |

（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 | 3,752,051.62 |
| 应收股利 | 900.00 |
| 应收利息 | 286,448.53 |
| 应收申购款 | 1,231,835.33 |
| 合计 | 5,271,235.48 |

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、基金管理人自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 | 133,113,011.00 |
| 报告期间买入基金份额 | 0.00 |
| 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 |

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

| | |
|---|---|
| 报告期期初（或合同生效日）基金份额总额 | 7,792,781,866.44 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 224,285,182.75 |
| 报告期期间基金总赎回份额 | 999,600,036.47 |
| 报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列） | 0.00 |
| 报告期期末基金份额总额 | 7,017,467,012.72 |

**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7月18日

# 大成蓝筹稳健证券投资基金

## 2008年第二季度报告

**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7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4月1日起至2008年6月30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： | 21,406,546,307.69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 | -3,559,912,502.16 |
| 2 | 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额 | -3,253,800,523.75 |
| 3 | 加权平均基金份额本期利润 | -0.1646 |
| 4 | 期末基金资产净值 | 14,311,720,717.45 |
| 5 | 期末基金份额净值 | 0.6686 |

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6月30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 | -19.75% | 2.44% | -18.45% | 2.29% | -1.30% | 0.15% |

（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6月30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）基金经理简介

施永辉先生，基金经理，理学硕士，12年证券从业经验。曾任中科院资源环境信息中心助理研究员，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。

(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。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）公平交易专项说明

1、公平交易制度的执行情况

公司严格执行《公平交易制度》和《异常交易监控与报告制度》，公平对待旗下各投资组合，所管理的不同投资组合的整体收益率、分投资类别（股票、债券）的收益率以及不同时间窗内（同日内、5日内、10日内）同向、反向交易的交易价格并未发现异常差异。

2、本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

根据各基金合同，目前公司旗下未有与本基金投资风格相似的其他基金。

3、异常交易行为的专项说明

本报告期内本基金不存在异常交易行为。

（四）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0.6686元，本报告期份额净值增长率为-19.75%，同期业绩比较基准增长率为-18.45%，略低于同期业绩比较基准的表现。

2、市场回顾及操作情况

2008年第二季度，国内外经济形势继续恶化，油价高涨、粮食不断出现危机。受全球经济一体化的影响，国内股票市场出现了系统性的下跌走势。汶川大地震、越南经济出现动荡不断创出新高的油价是之前市场人士普遍没有预期到的重大事件。行业表现相对较好的依然是受益于能源价格上涨的上游行业如农产品、煤炭，以及受宏观经济影响较小下游行业如软件、医药、商业等行业。而其他中游行业跌幅都在40%-50%，反映在通货膨胀背景下成本无法顺畅转嫁依然是市场最为担心的问题。这种局面验证了基辛格曾经说过的那句话：“如果你控制了石油，你就控制了所有国家；如果你控制粮食，你就控制了所有人；如果你控制了货币，你就控制了世界。”从最近几个月来看，“弱美元、高油价、高粮价”，逐渐成为各种力量的“共识”。

第一季度，本基金一度相当看好市场二季度的转暖行情，并在银行、地产板块中仍保持了较高仓位。令人遗憾的是，银行、地产在二季度中却依然表现十分不好，跌幅甚至超前。回顾整个操作过程，本基金在印花税上调行情中及时根据市场风险变化做了一些资产配置的调整，增加了固定收益资产的比例，但在此后的5、6月份下跌行情中没能提前降低仓位，反而在汶川地震之后一个多月内对医药、农资股进行了显著增仓。尽管在结构上有显著的改善，但高仓位风险暴露在系统性风险下确实是本基金净值下跌多于基准的重要原因。

二季度出现的形势使得之前的投资判断缺乏了存在基础，也使得投资决策变得困难。比较幸运的是，这个调整过程正在过去。随着我们对中国经济所面临的增长模式与通胀形势的认识逐步清晰，在6月份的最近一次下跌中，本基金及时调整了思路，开始采取了谨慎防御而不是谨慎做多的策略，大大减少了市场连续下跌对持有人资产造成的伤害。

3、市场展望与投资策略

展望三季度，我们看到宏观层面出现了一些较为乐观的信息，但是持续高涨的油价又对未来带来的更大的不确定性。我们认为在美元体系下，任何试图与美国经济脱钩的努力都经不住时间的考验，在经济前景上，许多新兴经济体越来越多与美国表现出同步。作为国民经济价格体系的基石，我国近期对油电价格的上调，已经打破了国内脆弱的物价生态链和上中下游的利润分配格局。总体而言，国内外的宏观环境短期内还难以断言已经走出谷底。同时我们也认为，汶川地震和越南经济出现动荡不但对于我们，也会对决策者和市场内其他国内投资者的价值观产生深远的影响。

反思这轮下跌，我们认为，要在2008年下半年有超额的收益，必先对三个问题作出解答：

一是本轮下跌是在中国实体经济并没有发生根本性恶化的背景下发生，如此大幅度的下跌基本面能完全解释吗？至少从现在看，经济增长情况和企业利润的增长似乎并没有大家预期的那么悲观，那么到底还有哪些不确定的市场因素？

二是面对油价不断创出新高的现实，如何面对仍有不少机构认为油价很快就会回落。面对油价对国内经济造成的巨大压力，这类观点的逻辑是什么？我个人目前的感觉是，也许油价最终回落了，但我们投资的企业中没有多少能够渡过难关。这类“劫后余生”的企业应具有什么样的特质？

三是研究机构普遍认为目前估值基本合理，并由此认为股市的投资价值已经出现。的确，按目前沪深300成分股股价测算，其平均动态市盈率已经不足18倍，如果考虑到大盘股发行、业绩增长等因素，市场整体PE水平的确是前所未有的低水平。但估值合理就是投资的理由吗？估值的本质上是对经济预期的反映，在经济预期没有改变之前，估值水平如何改变？

因此，在指数还有相当一段才能转入趋势性上涨的背景下，加上对这三个困惑未有明确的结论之前，本着持有人利益至上的原则，本基金要以更积极的态度看待目前的市场活跃群体，做好“在稳健中寻找成长”的心理准备。所以，本基金下阶段投资策略要采取突出的“刺猬策略”，放弃行业的均衡配置，集中投资于研究到位的投资品种上，并试图通过这样的个股精选，帮助蓝筹稳健的持有人寻找到一批可以安全度过“熊市”的品种，积极通过以增加权益的操作也使得这些资产成为类似在2004-2005年坚守而到2006-2007年给持有人高额回报的核心资产。

经这一阶段的积累，我们初步确认了一部分业绩增长稳定的细分行业龙头企业正在具备长期投资的条件。特别是部分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前期投资历史已经证明，这类基于长期回报的投资可以大大改善蓝筹股组合的绩效。从调仓的角度看，本基金努力抓住目前的低估值水平中的机会，只有这样的低迷行情下，才有可能找到具有长线价值的投资目标。在确定了未来两三年新的目标后，市场的调整给了我们难得的投资机会。

“每个时代的战争都有其特定的形式和条件，因此每个时代都必须有其特定的战争理论。”在没有硝烟的金融战场上，按“长江后浪推前浪，前浪死在沙滩上”的惯例，在本轮大级别调整后，市场正在出现主导行情的“新浪”，这股新浪潮也必然带来新的理念和新的盈利模式。在中国经济增长模式转换背景下，我们期望这一天尽快到来。

**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 | 10,817,044,288.41 | 73.86% |
| 债券 | 2,051,817,914.40 | 14.01% |
| 权证 | 5,844,807.36 | 0.04% |
| 资产支持证券 | 0.00 | 0.00% |
| 银行存款和清算备付金合计 | 831,066,934.97 | 5.67% |
| 其他资产 | 940,165,853.57 | 6.42% |
| 合计 | 14,645,939,798.71 | 100.00% |

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

| 行业 | 公允价值（元） | 占基金资产净值比例 |
|---|---|---|
| A 农、林、牧、渔业 | 95,996,794.63 | 0.67% |
| B 采掘业 | 1,010,877,254.12 | 7.06% |
| C 制造业 | 4,738,940,800.45 | 33.11% |
| C0 食品、饮料 | 1,219,180,892.16 | 8.52% |
| 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 | 1,279,447,056.09 | 8.94% |
| C5 电子 | 105,957,870.00 | 0.74% |
| C6 金属、非金属 | 756,154,644.10 | 5.28% |
| C7 机械、设备、仪表 | 477,829,083.58 | 3.34% |
| C8 医药、生物制品 | 824,919,351.26 | 5.76% |
| C99 其他制造业 | 75,451,903.26 | 0.53% |
| D 电力、煤气及水的生产和供应业 | 959,529,746.15 | 6.70% |
| E 建筑业 | 0.00 | 0.00% |
| F 交通运输、仓储业 | 596,506,000.00 | 4.17% |
| G 信息技术业 | 31,028,900.00 | 0.22% |
| H 批发和零售贸易 | 406,471,963.44 | 2.84% |
| I 金融、保险业 | 2,375,185,957.65 | 16.60% |
| J 房地产业 | 216,240,000.00 | 1.51% |
| K 社会服务业 | 367,866,871.97 | 2.57% |
| L 传播与文化产业 | 0.00 | 0.00% |
| M 综合类 | 18,400,000.00 | 0.13% |
| 合计 | 10,817,044,288.41 | 75.58% |

（三）报告期末按公允价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） | 公允价值（元） | 占基金资产净值比例 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 600900 | 长江电力 | 65,496,911 | 959,529,746.15 | 6.70% |
| 2 | 600036 | 招商银行 | 37,000,000 | 866,540,000.00 | 6.05% |
| 3 | 601398 | 工商银行 | 173,500,000 | 860,560,000.00 | 6.01% |
| 4 | 600596 | 新安股份 | 7,768,267 | 469,514,057.48 | 3.28% |
| 5 | 600583 | 海油工程 | 20,423,868 | 445,036,083.72 | 3.11% |
| 6 | 000792 | 盐湖钾肥 | 4,700,000 | 414,164,000.00 | 2.89% |
| 7 | 600519 | 贵州茅台 | 2,812,537 | 389,761,377.46 | 2.72% |
| 8 | 600428 | 中远航运 | 14,700,000 | 377,496,000.00 | 2.64% |
| 9 | 600005 | 武钢股份 | 37,439,628 | 365,410,769.28 | 2.55% |
| 10 | 000568 | 泸州老窖 | 10,643,790 | 320,271,641.10 | 2.24% |

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

| 序号 | 债券品种 | 公允价值（元） | 占基金资产净值比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 国　债 | 0.00 | 0.00% |
| 2 | 金融债 | 99,980,000.00 | 0.70% |
| 3 | 央行票据 | 1,928,925,000.00 | 13.48% |
| 4 | 企业债 | 22,912,914.40 | 0.16% |
| 5 | 可转债 | 0.00 | 0.00% |
| 6 | 其他 | 0.00 | 0.00% |
| | 合　计 | 2,051,817,914.4 | 14.34% |

（五）报告期末按公允价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 | 公允价值（元） | 占基金资产净值比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 08央票25 | 528,440,000.00 | 3.69% |
| 2 | 07央票133 | 288,570,000.00 | 2.02% |
| 3 | 08央票58 | 288,240,000.00 | 2.01% |
| 4 | 08央票42 | 198,340,000.00 | 1.39% |
| 5 | 08央票34 | 192,160,000.00 | 1.34% |

（六）报告期间本基金投资权证明细

（1）报告期末按公允价值占基金资产净直比例大小排序的所有权证明细

| 序号 | 权证代码 | 权证名称 | 数量（张） | 公允价值（元） | 占基金资产净值比例 | 获得方式（被动持有或主动投资） |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 580024 | 宝钢CWB1 | 4,882,880 | 5,844,807.36 | 0.04% | 被动持有 |

（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） | 权证卖出收入（元） | 期末数量（份） | 备注 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 580021 | 青啤CWB1 | 0 | 1,729,840 | 5,329,288.15 | 1,729,840 | 10,870,750.44 | 0 | 被动持有 |
| 580022 | 国电CWB1 | 0 | 998,203 | 2,338,367.50 | 998,203 | 4,070,113.58 | 0 | 被动持有 |
| 580023 | 康美CWB1 | 0 | 1,132,940 | 1,603,795.38 | 1,132,940 | 3,969,514.12 | 0 | 被动持有 |
| 580024 | 宝钢CWB1 | 0 | 4,882,880 | 6,836,052.20 | 0 | 0.00 | 4,882,880 | 被动持有 |

（七）报告期末资产支持证券公允价值占基金净资产的比例以及按公允价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 | 10,875,421.84 |
| 2 | 应收证券清算款 | 892,570,848.13 |
| 3 | 应收利息 | 29,266,986.01 |
| 4 | 应收申购款 | 3,940,444.79 |
| 5 | 应收股利 | 3,512,152.80 |
| 6 | 其他应收款 | 0.00 |
| 7 | 待摊费用 | 0.00 |
| 8 | 其他 | 0.00 |
| | 合　计 | 940,165,853.57 |

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 | 21,833,743,286.99 |
| 本报告期间基金总申购份额 | 329,147,547.50 |
| 本报告期间基金总赎回份额 | 756,344,526.80 |
| 本报告期末基金份额总额 | 21,406,546,307.69 |

**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7月18日

# 大成优选股票型证券投资基金

## 2008年第二季度报告

**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7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4月1日起至2008年6月30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 | -847,650,592.47 |
| 2 | 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额 | -172,713,295.86 |
| 3 | 加权平均基金份额本期利润 | -0.1813 |
| 4 | 期