大成价值增长证券投资基金

2008年第三季度报告

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 10 月 20 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 7 月 1 日起至 2008 年 9 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：	17,490,426,567.55 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	-1,645,405,475.37
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-1,743,703,298.01
3	加权平均基金份额本期利润	-0.0931
4	期末基金资产净值	9,530,184,220.73
5	期末基金份额净值	0.5449

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 9 月 30 日。

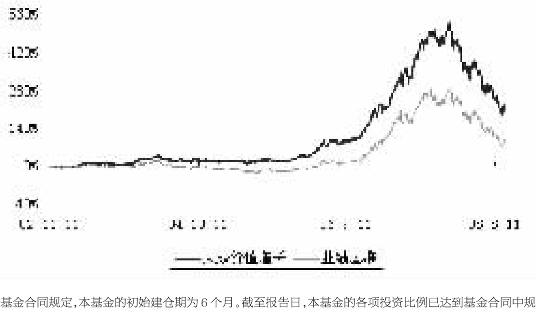
（二）本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-14.58%	1.90%	-15.26%	2.34%	0.68%	-0.44%

（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 9 月 30 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中规定的各项比例。

2、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

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、大成积极成长股票型证券投资基金基金经理助理。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。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 0.5449 元，本报告期份额净值增长率为 -14.58%，同期业绩比较基准增长率为 -15.26%，略高于同期业绩比较基准的表现。

2、市场回顾及展望

2008 年三季度国际经济形势的风云变幻全面超出绝大多数经济学家的预期。美国由次债危机引发的金融危机全面蔓延，拖累欧盟和日本经济紧随美国步入衰退边缘，新兴市场国家经济举步维艰，就连前期受益于大宗商品泡沫的俄罗斯和澳大利亚等资源型国家也未能幸免于难。以石油为龙头的大宗商品泡沫已开始步地产泡沫的后尘出现破裂迹象，欧美金融机构普遍受到金融危机的沉重打击，流动性内生性紧缩，各国政府不得不相继推出庞大的救市计划，但市场由于担忧救援计划的实际效果而节节败退。

在外需放缓和国内经济周期调整双重因素叠加的综合影响下，三季度国内经济增长出现了较明显的减速迹象，经济运行向下调整的压力有所增大，通胀压力趋于缓解，部分经济学家甚至开始担忧明年的通货紧缩问题，促增长和保稳定的政策导向亦日趋明确。

三季度市场走势可划分为盘整、下跌和救市反弹三个阶段。8 月 8 日奥运会开幕前基于维稳的震荡盘整为第一阶段，8 月 8 日奥运开幕后至 9 月中旬基于“利好兑现即为利空”的惯例展开新一轮下跌为第二阶段，9 月中下旬政策救市强劲反弹为第三阶段。沪深 300 指数季度跌幅 19.6%。分行业考察，本季度煤炭、有色、建材、农业、化学原料药、化工、化纤、保险和地产行业跌幅居前，石化和证券两个行业逆势上涨，交通运输、传媒和电力行业相对抗跌。考察风格指数的表现，三季度大盘低价低 PE 个股相对抗跌，小盘高价高 PE 个股跌幅较大。

按照我们在二季度末所制定的三季度投资策略，三季度我们增持了食品、医药和商业等非周期性的周期稳定行业以及机械、建筑、铁路运输和电力等预期能保持持续增长或者已经呈现景气周期见底行业的配置比重，减持地产、化工、煤炭和钢铁等景气周期已见顶开始回落的强周期性行业，股票仓位略有下降，单位基金净值季度跌幅 14.58%，基金净值表现略强于大盘。

党的十七届三中全会指明了中国经济新一轮长周期增长的大方向，未来将通过推进农村土地管理制度和城乡一体化建设，加快城市化进程步伐。本次会议揭开了中国经济逐步转型为以内需拉动为主的新型增长模式的序幕，将对中国经济的长远发展产生深远的影响。然而，我们也清醒地看到，从过去较为成功的外向型经济增长模式转型过渡到以内需拉动为主的增长模式可能需要经历一个较长的艰难的转型期，尤其是在当前外需增长动力在全球经济衰退背景下有可能大幅萎缩的危机关头，为应对中国经济增速过度下滑风险，稳增长和促转型将是未来一段时间两条交错的政策主线。在此期间，已经历深幅调整、市场估值水平已经进入底部区域的 A 股市场将面临着经济增长减速、企业盈利滑坡、刺激经济增长和结构调整政策出台以及产业资本强势介入等诸多挑战和机遇，因此，我们对 2008 年四季度的市场持中性偏谨慎的看法。上证综指 1800-2000 点区域为本次政策强力救市区域，年内重新击穿该区域的可能性不大，但由于上市公司盈利回落压力将从四季度开始显性释放，市场整体估值水平难以明显回升，预计基于政策救市的反弹行情将在奥运维稳期间的 2500-2800 点震荡盘整区域遇到较强的阻力。

在组合管理上，我们将在维持适中股票仓位的基础上，采取偏主动的防御性投资策略，首选预期能受益于融资融券、央企增持和回购政策的权重蓝筹股，重点增持预期能保持平稳增长的医药、食品饮料和商业零售等传统非周期性或者弱周期性的防御性行业和预期能受益于政策调整保持较快增长或者景气恢复上升的轨道交通建设、机械装备和公用事业等行业的配置比重，减持钢铁和煤炭，在严格控制风险的基础上把握超跌的即期业绩依然优异的其他周期性行业的交易性机会，以达到提升四季度组合管理业绩和提前为 2009 年布好局的双重目标。

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	6,306,114,836.51	66.01%
债券	2,989,429,035.16	31.29%
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	107,856,553.34	1.13%
其他资产	149,974,185.95	1.57%
合计	9,553,374,610.96	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	10,746,595.44	0.11%
B 采掘业	500,697,543.64	5.25%
C 制造业	2,386,317,678.68	25.04%
C0 食品、饮料	796,202,835.05	8.35%
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	107,625,391.15	1.13%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	192,310,776.82	2.02%
C7 机械、设备、仪表	631,799,127.17	6.63%
C8 医药、生物制品	658,379,548.49	6.91%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	147,856,139.04	1.55%
E 建筑业	163,816,776.57	1.72%
F 交通运输、仓储业	439,238,308.58	4.61%
G 信息技术业	62,647,106.83	0.66%
H 批发和零售贸易	467,813,082.52	4.91%
I 金融、保险业	1,581,467,412.96	16.59%
J 房地产业	251,746,051.10	2.64%
K 社会服务业	94,517,527.70	0.99%
L 传播与文化产业	199,250,613.45	2.09%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	6,306,114,836.51	66.17%

（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	32,011,731	564,046,700.22	5.92%
2	000858	五 粮 液	20,376,464	340,286,948.80	3.57%
3	600583	海油工程	19,296,658	304,501,263.24	3.20%
4	000538	云南白药	9,055,195	276,907,863.10	2.91%
5	601166	兴业银行	14,499,950	238,234,178.50	2.50%
6	601006	大秦铁路	17,525,813	226,082,987.70	2.37%
7	600030	中信证券	8,899,938	220,362,464.88	2.31%
8	600519	贵州茅台	1,639,275	216,203,979.75	2.27%
9	000002	万 科 A	31,729,870	207,196,051.10	2.17%
10	600000	浦发银行	13,124,049	204,997,645.38	2.15%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例
1	国债	268,039,675.00	2.81%
2	金融债	1,233,299,000.00	12.94%
3	央行票据	1,485,540,000.00	15.59%
4	企业债	2,550,360.16	0.03%
5	可转债	0.00	0.00
	合计	2,989,429,035.16	31.37%

（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央行票据 04	481,100,000.00	5.05%
2	08农发 08	309,150,000.00	3.24%
3	08央行票据 35	303,780,000.00	3.19%
4	08国开 04	228,030,000.00	2.39%
5	08央行票据 17	202,420,000.00	2.12%

（六）报告期末持有的权证明细

无。

（七）报告期末按公允价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。

（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

项目	金额（元）
存出保证金	1,160,000.00
应收证券清算款	68,756,771.16
应收股利	0.00
应收利息	78,387,583.97
应收申购款	1,669,830.82
合计	149,974,185.95

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	17,828,437,681.68
本报告期间基金总申购份额	171,590,314.41
本报告期间基金总赎回份额	509,601,428.54
本报告期末基金份额总额	17,490,426,567.55

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 10 月 24 日

大成精选增值混合型证券投资基金

2008年第三季度报告

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 10 月 17 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 7 月 1 日起至 2008 年 9 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：	3,659,811,465.26 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	-434,636,514.40
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-660,325,849.68
3	加权平均基金份额本期利润	-0.1165
4	期末基金资产净值	2,520,605,906.06
5	期末基金份额净值	0.6887

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 9 月 30 日。

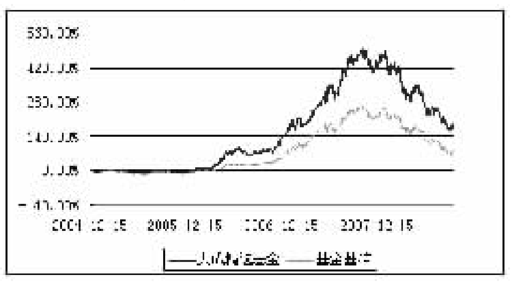
（二）本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-14.45%	1.89%	-15.45%	2.23%	1.00%	-0.34%

（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 9 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，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

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 月曾任大成货币市场基金基金经理。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。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 0.6887 元，本报告期份额净值增长率为 -14.45%，同期业绩比较基准增长率为 -15.45%，略高于同期业绩比较基准的表现。

2、市场回顾与展望

第三季度的国际金融市场的动荡达到了顶峰，美国次贷危机直接导致美国多家金融机构倒闭或被托管，全球性的金融危机全面爆发。而这场金融危机正迅速波及到全球股票市场，投资者对实体经济的担忧也迅速加剧。石油价格在全球进入深度衰退的预期下，迅速滑落到 90 美元 / 桶以下。第二季度令人担心的恶性通胀在第三季度得到全面缓解，经济衰退乃至萧条的阴影笼罩全球。中国股市在这个背景下延续二季度的跌势，沪深 300 指数在第三季度继续滑落 19.63%。市场估值水平全面下移，市场从 PE 估值转向全面防守的 PB 估值。中国政府在这种背景下先后出台降息、降印花税及汇金公司增持等一系列救市措施来应对这种熊市，尽最大努力阻止熊市蔓延。但在市场报复性反弹后仍未能完全走出近期的低点，从目前来看救市的效果还有待宏观经济政策的配合和实体经济的表现。

第三季度本基金继续采取了相对保守的策略，继续进行适当的减仓操作。周期性的股票配置较指数有较大幅度的低配，医药、食品、油田服务及传媒等行业仍保持二季度以来的高配置。在奥运开幕前和 9.18 救市政策出台后本基金在仓位上做了一定程度的增加，试图捕获超跌后可能的反弹机会。但事后看来这些措施并不有效，使得本基金产生额外损失。在后市不明朗的情况下本基金在季度后半阶段适当地配置了一部分债券资产。纵观三季度本基金虽然总体上战胜了基金业绩比较基准，但由于基本仓位的原因，基金资产净值损失仍然较大。

这场由次贷引起的经济危机目前来看还刚刚开始，全球经济的全面衰退对中国经济的冲击程度还需假以时日才能得到完全衡量。中国过去几年由房地产和汽车拉动起来的经济景气将进入全面调整阶段，中国的房地产也面临挤泡沫的过程。但房地产行业的调整幅度目前还很难判断，这将与政府的宏观经济政策与行业政策相关。从国际房地产周期的经验和目前房地产市场的萧条来判断，中国的房地产很有可能进入一个较长时间的调整周期，其带来的经济后果我们认为需要加以防范。由于房地产行业对上下游诸多行业有着深远的传导作用，由房地产行业引起的经济大起大落的可能性非常之大。由于金融业，尤其是银行业暴露于房地产的贷款占比非常高，银行业的业绩和安全也将受到严峻的考验。如果这这两个行业出现严重问题，对整个经济的冲击将非同寻常，严重的经济衰退或不可避免。对此我们要做好最坏的打算。我们将紧密跟踪宏观经济政策的变化，尤其是十二月召开的中央经济工作会议的精神，判读宏观经济政策能否有效对冲宏观面的负面因素。

就金融市场而言，由于通胀压力减小，债券收益率曲线将延续二季度的迅速下移，债券市场将进入一个“慢牛”的市场格局。这将给债券投资带来机会。而经济的不确定性和下行压力将继续给股票市场带来冲击，股票估值的低点需结合中国经济的周期特点和国际经验比较才能做出准确判断。另外，存量与新解禁大小非、战略投资者进入解禁期的股票带来的筹码都将在今年十二月达到新的高潮，它们仍将如达摩克利斯之剑悬在普通 A 股投资者的头上，压制 A 股的估值上限，它们的影响也只有通过合理的机制或者时间才能得到完全消化，我们不排除 A 股市场的估值短时期内甚至低于国际市场平均水平的可能性。

展望下一阶段的投资，出于对宏观经济形势的担忧和 A 股估值压力的存在，我们仍将采取相对稳健防守的策略，继续加强非周期领域股票资产的配置，合理有效地配置债券资产。在国债、金融债及企业（公司）债品种做好适当的久期管理，有效抓住收益率曲线下行可能带来的投资收益。

在这场经济危机中，宏观层面要考量政策制订者的智慧与果断；而投资层面也需要我们的睿智和勤奋来尽量化解负面因素带来的投资压力。最后，本基金管理人郑重承诺，将继续保持勤勉尽责的工作态度，用稳定、合理的投资业绩回报投资者的长期信任和支持。

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	1,636,725,635.43	64.55%
债券	243,726,989.78	9.61%
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	649,861,496.99	25.63%
其他资产	5,238,588.05	0.21%
合计	2,535,552,710.25	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	0.00	0.00%
B 采掘业	184,130,795.00	7.31%
C 制造业	859,242,454.11	34.09%
C0 食品、饮料	76,445,162.01	3.03%
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	111,835,012.07	4.44%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	16,699,298.76	0.66%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	136,067,382.55	5.40%
C7 机械、设备、仪表	101,841,070.72	4.04%
C8 医药、生物制品	416,354,528.00	16.52%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	5,420,268.00	0.22%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	118,371,898.38	4.70%
G 信息技术业	7,633,602.63	0.30%
H 批发和零售贸易	1,339,624.52	0.05%
I 金融、保险业	311,882,320.06	12.37%
J 房地产业	54,054,831.64	2.14%
K 社会服务业	0.00	0.00%
L 传播与文化产业	94,649,841.09	3.76%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	1,636,725,635.43	64.93%

（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	600276	恒瑞医药	6,551,744	230,097,249.28	9.13%
2	600062	双鹤药业	6,490,364	146,422,611.84	5.81%
3	000917	电广传媒	7,154,183	94,649,841.09	3.76%
4	601166	兴业银行	5,669,004	93,141,735.72	3.70%
5	600963	岳阳纸业	10,611,285	84,890,280.00	3.37%
6	600583	海油工程	5,095,270	80,403,360.60	3.19%
7	600737	中粮屯河	5,055,551	54,953,839.37	2.18%
8	600639	浦东金桥	5,640,606	53,980,599.42	2.14%
9	600428	中远航运	5,420,848	51,227,013.60	2.03%
10	600005	武钢股份	6,038,037	45,466,418.61	1.80%

（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	20,006,000.00	0.79%
2	金 融 债	0.00	0.00%
3	央行票据	197,420,000.00	7.83%
4	企 业 债	23,911,411.48	0.95%
5	可 转 债	2,389,578.30	0.10%
6	其他	0.00	0.00%
	合　计	243,726,989.78	9.67%

（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央行票据 35	101,260,000.00	4.02%
2	08央行票据 95	96,160,000.00	3.81%
3	99国债(8)	20,006,000.00	0.79%
4	08石化债	13,704,219.30	0.54%
5	08中远债	9,949,536.80	0.39%

（六）报告期间本基金投资权证明细

报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有权证明细

无。

（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	1,160,000.00
2	应收利息	3,118,545.27
3	应收股利	339,385.30
4	应收申购款	620,657.48
5	应收证券清算款	0.00
	合　计	5,238,588.05

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	3,797,276,761.95
本报告期间基金总申购份额	78,820,749.42
本报告期间基金总赎回份额	216,286,046.11
本报告期末基金份额总额	3,659,811,465.26

七、备查文件目录

（一）备查文件目录

1、中国证监会批准设立《大成精选增值混合证券投资基金》的文件；

2、《大成精选增值混合证券投资基金基金合同》；

3、《大成精选增值混合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 10 月 24 日

景福证券投资基金

2008年第三季度报告

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 10 月 8 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 7 月 1 日起至 2008 年 9 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：	基金景福
2、基金代码：	184701
3、基金运作方式：	契约型封闭式
4、基金合同生效日：	1999年 12 月 30 日
5、报告期末基金份额总额：	3,000,000,000 份
6、投资目标：	通过指数化投资和积极投资的有机组合，实现投资风险和收益的优化平衡，力求使基金取得超过市场的投资收益，实现基金资产的长期稳定增值。
7、投资策略：	本基金的指数投资部分采用分层抽样法，选择代表上证 A 股市场整体特征的股票构建投资组合；积极投资部分则投资于高成长行业或价值低估行业的股票。整体投资力求超越基准指数表现。
8、业绩比较基准：	无
9、风险收益特征：	无
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	-450,920,054.42
2	本期利润总额扣减本期公允价值变动损益后的净额	-445,770,562.64
3	加权平均基金份额本期利润	-0.1503
4	期末基金资产净值	3,251,785,099.00
5	期末基金份额净值	1.0839

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 9 月 30 日。

（二）基金净值表现

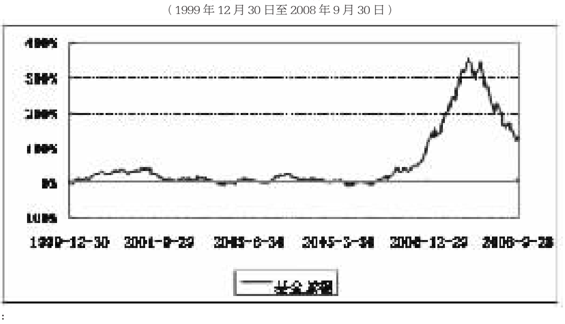
1、本报告期基金份额净值增长率例表

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②
过去三个月	-12.18%	3.16%

2、自基金合同生效以来基金累计份额净值增长率变动情况

基金景福累计份额净值增长率走势图

（1999 年 12 月 30 日至 2008 年 9 月 30 日）



注：

1、按基金合同规定，本基金应在基金合同生效后三个月内达到规定的投资比例。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。

2、因工作需要，2008 年 8 月 23 日起，大成基金管理有限公司聘任杨丹先生担任本基金基金经理，林贤苏先生不再担任本基金基金经理。该变更事项已于 2008 年 8 月 23 日公开披露。

四、管理人报告

（一）基金经理小组简介

徐彬先生，基金经理，硕士。12 年证券从业经历，曾就职于君安证券研究所，历任大成基金管理有限公司研究部副经理、景博证券投资基金基金经理、景业证券投资基金基金经理。2008 年 7 月 23 日起，徐彬先生不再担任景福证券投资基金基金经理。

杨丹先生，基金经理，理学硕士，7 年证券从业经验。2001 年加入大成基金管理有限公司，先后任职于基金经理部、研究部、金融工程部，长期从事指数化投资及金融工程研究工作。2006 年 5 月起担任大成沪深 300 指数证券投资基金基金经理。2008 年 8 月 23 日起兼任景福证券投资基金基金经理。

林贤苏先生，基金经理助理，经济学硕士，10 年证券、基金从业经验。先后任职于中国银河证券、中银国际证券、平安证券综合研究所。2001 年加入大成基金管理有限公司，历任市场部产品专员、监察稽核部副总监、景福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》、《景福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，基金景福的投资范围、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 1.0839 元，本报告期份额净值增长率为 -12.18%。

2、市场回顾及展望

2008 年三季度，随着雷曼兄弟控股公司申请破产、美国政府接管“两房”以及向面临破产危机的全球最大保险集团 AIG 注资 750 亿美元紧急贷款、美国银行以全股票形式 500 亿美元的价格收购美林等，次贷危机可谓愈演愈烈，已经演变为美国 1930 年以来最大的金融危机。美国的金融风险瞬时波及全球，各国的金融机构都在重新衡量在新的信用风险下的资产损失，全球金融板块同步下挫，引发了全球资本市场的动荡和恐慌。美国、英国、德国等各国政府纷纷出台了救市政策，美国总统布什还于 10 月初宣布了 7000 亿美元的政府金融拯救计划，用以应对美国几十年来最严重的金融危机，重建对美国金融体系的信心。

在外围市场大幅下挫和中国经济明显放缓影响下，本季度沪深股市继续走出大幅下跌的走势，即使是 9 月 14 日央行宣布下调存款准备金率和贷款利率，也没有有效改变市场的悲观情绪，尤其是随着主要金融类个股纷纷大幅下挫，导致沪深两市股指不断创出调整新低。上证指数在 9 月 18 日更是一度下探到 1802.33 点，创出近两年来的新低。随后管理层在 9 月 18 日晚推出 3 三大利好救市：交易印花税单边征收、汇金宣布计划增持 3 大银行股股份、国资委鼓励央企增持或回购股份。给市场传递出积极的救市信号，由此刺激国内 A 股市场在 9 月 19 日全线涨停，并走出了一波反弹的走势，投资者的信心和参与意愿也逐步得到恢复。

本季度上证综指下跌 16.55%，深圳成指下跌 19.89%，沪深 300 指数下跌 20.3%。从行业来看，煤炭、农业、有色等和商品价格相关的行业跌幅最大，而受益价格改革和商品下跌的石化、电力等行业跌幅相对较小。

本基金在报告期内净值下跌 -12.18%，尽管小于上证综指，但仍然无法回避系统性风险，基金净值遭受一定损失。本基金在三季度进行了较大幅度的持股结构调整，主要是适当减持了金融保险、地产等行业股票，而增持了铁路建设、电力以及工程机械类股票，取得了一定的效果。

展望四季度，在目前国际金融格局动荡、国内经济明显放缓以及通胀回落的情形下，未来的政策方向将以维持经济增长为主要目标。除了财政投资力度可能继续加大之外，未来央行的货币政策将发生较大调整，存款准备金率与利率政策均有一定的下调空间。经济政策的变化将是四季度最大的亮点。

在全球纷纷出台救市政策的大环境下，近期召开的十七届三中全会和中央经济工作会议，将有望推出刺激宏观经济的相关政策。比如再次降低存款准备金率、放松企业信贷；推动农村改革发展，增加教育、卫生、食品保健、医疗等积极的财政政策；成品油价格、电价等资源价格改革等系列措施。

就长期而言，中国宏观经济增长趋势将持续，本基金对此仍然保持谨慎乐观。而中短期仍将面临外围经济动荡、国内经济明显放缓、企业业绩下滑、食品安全等因素影响，导致目前 A 股市场风险溢价水平较高，市场继续维持弱平衡市下的震荡格局基本不会改变。因此，在 2008 年四季度，本基金依然将规避风险作为资产配置的主要考虑因素，在行业选择上本基金将更加偏向受益于通胀下降以及政策放松的行业，而尽量规避经济减速过程中利润下降的板块。同时，加强防御，积极关注进入绝对价值区域的投资品种。本基金仍将坚持稳健的投资风格，用勤勉和理性，克服盲从和懈怠，为持有人带来稳定合理的回报。

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	2,120,670,957.48	63.99%
2	债券	1,003,942,201.30	30.29%
3	资产支持证券	0.00	0.00%
4	权证	0.00	0.00%
5	银行存款和结算备付金合计	167,728,378.21	5.06%
6	其它资产	21,931,597.37	0.66%
7	合计	3,314,273,134.36	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

1、积极投资部分

行业	公允价值（元）	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B 采掘业	85,817,369.52	2.64%
C 制造业	341,060,063.54	10.50%
C0 食品、饮料	0.00	0.00%
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	12,194,601.63	0.38%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	56,973,953.61	1.75%
C7 机械、设备、仪表	71,389,450.17	2.20%
C8 医药、生物制品	200,502,058.13	6.17%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	40,839,644.61	1.26%
E 建筑业	63,734,514.48	1.96%
F 交通运输、仓储业	58,378,162.75	1.80%
G 信息技术业	119,858,649.06	3.69%
H 批发和零售贸易	0.00	0.00%
I 金融、保险业	190,810,640.79	5.87%
J 房地产业	22,163,298.30	0.68%
K 社会服务业	119,319,889.26	3.67%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	23,907,917.19	0.74%
合计	1,065,890,149.50	32.78%

2、指数投资部分

行业	公允价值（元）	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B 采掘业	295,569,209.54	9.09%
C 制造业	291,186,002.68	8.95%
C0 食品、饮料	176,453,526.10	5.43%
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	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	69,064,338.43	2.12%
C7 机械、设备、仪表	45,668,138.15	1.40%
C8 医药、生物制品	0.00	0.00%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	63,427,635.76	1.95%
E 建筑业	66,582,718.74	2.05%
F 交通运输、仓储业	63,529,597.50	1.95%
G 信息技术业	0.00	0.00%
H 批发和零售贸易	0.00	0.00%
I 金融、保险业	272,343,531.26	8.38%
J 房地产业	2,142,112.50	0.07%
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	0.00	0.00%
合计	1,054,780,807.98	32.44%

（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五名股票明细

1、积极投资部分

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	000069	华侨城 A	12,468,118	119,319,889.26	3.67%
2	600718	东软集团	4,685,215	106,869,754.15	3.29%
3	002007	华兰生物	2,887,561	97,339,681.31	2.99%
4	600000	浦发银行	5,686,621	88,825,020.02	2.73%
5	601318	中国平安	2,567,851	85,432,402.77	2.63%

2、指数投资部分

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	000858	五 粮 液	8,523,043	142,334,818.10	4.38%
2	601628	中国人寿	5,402,562	136,468,716.12	4.20%
3	600036	招商银行	7,711,397	135,874,815.14	4.18%
4	600583	海油工程	7,252,222	114,440,063.16	3.52%
5	601088	中国神华	3,349,890	91,753,487.10	2.82%

（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	222,480,112.90	6.84%
2	金融债券	583,847,000.00	17.95%
3	央行票据	197,440,000.00	6.07%
4	企业债券	175,088.40	0.01%
5	可转债	0.00	0.00%
6	其他	0.00	0.00%
7	合 计	1,003,942,201.30	30.87%

（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	21国债⑿	131,028,412.50	4.03%
2	08农发 04	110,044,000.00	3.38%
3	08国开 05	104,140,000.00	3.20%
4	08农发 08	103,050,000.00	3.17%
5	08国开 08	102,970,000.00	3.17%

（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

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本期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。

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	1,410,000.00
应收利息	20,521,597.37
合计	21,931,597.37

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）
报告期期初管理人持有的封闭式基金份额	7,500,000
报告期期间买入总份额	0
报告期期间卖出总份额	0
报告期期末管理人持有的封闭式基金份额	7,500,000

6、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《景福证券投资基金》的文件；

2、《景福证券投资基金基金合同》；

3、《景福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 10 月 24 日