大成行业轮动股票型证券投资基金

2011 第一季度报告

2011年3月31日

基金管理人:大成基金管理有限公司
基金托管人:中国农业银行股份有限公司
报告送出日期:2011年4月21日

§1 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股份有限公司根据本基金合同规定,于2011年4月19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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2011年1月1日起至2011年3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	大成行业轮动股票
交易代码	090009
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009年9月8日
报告期末基金份额总额	437,420,929.88份
投资目标	利用行业轮动效应,优化行业配置,获取超额投资收益,实现基金资产长期稳健增值。
投资策略	本基金将重点围绕我国经济周期动力机制与发展规律,研究我国国民经济发展过程中的结构化特征,捕捉行业轮动效应下的投资机会,自上而下的实施大类资产间的战略配置和股票类别间的战术配置,精选优质行业的优质股票,获取超额投资收益,实现基金资产的长期稳健增值。
业绩比较基准	80%×沪深300指数+20%×中证综合债券指数
风险收益特征	本基金是主动投资的股票基金,预期风险收益水平高于混合基金、债券基金和货币市场基金。
基金管理人	大成基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位:人民币元

主要财务指标	报告期(2011年1月1日-2011年3月31日)
1.本期已实现收益	41,448,127.25
2.本期利润	-38,865,949.21
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0854
4.期末基金资产净值	503,851,503.86
5.期末基金份额净值	1.152

注:1.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2.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。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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

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	-6.57%	1.39%	2.63%	1.10%	-9.20%	0.29%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

注:按基金合同规定,本基金自基金合同生效之日起6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中规定的各项比例。

§4 管理人报告

4.1 基金经理(或基金经理小组)简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
杨建勋先生	本基金基金经理	2010年11月26日	--	10年	北京大学经济学院经济学硕士。曾任职于沈阳会计师事务所、鹏华基金管理有限公司、工银瑞信基金管理有限公司。2004年8月12日至2006年9月27日,担任普润基金基金经理;2005年2月26日至2006年11月23日,担任鹏华行业成长证券投资基金基金经理。2007年3月19日至11月12日,担任工银瑞信精选平衡混合型基金基金经理;2007年3月19日至2009年5月17日,担任工银瑞信稳健成长股票型基金基金经理,2007年7月18日至2010年5月20日,担任工银瑞信红利股票型基金基金经理。2010年6月加入大成基金管理有限公司。2010年11月26日开始担任大成行业轮动股票型证券投资基金基金经理。具有基金从业资格。国籍:中国

注:1、任职日期、离任日期为本基金管理人作出决定之日。

2、证券从业年限的计算标准遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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》、《大成行业轮动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,大成行业轮动股票型证券投资基金的投资范围、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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 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。

4.3.2 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

本基金与本基金管理人旗下的其他投资组合的投资风格不同。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内本基金不存在可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2011年1季度A股市场呈现先扬后抑的走势。中小板与创业板的高估值水平及大小非减持触发了去年走势较强的TMT、医药、消费等板块较大调整走势,而估值低的大盘蓝筹及估值不算便宜的强周期板块则走出上升行情。国内外尤其是美国经济基本面超预期和流动性等因素也带来通胀持续超预期,已经引发政策紧缩,并且政府的调控措施相比以前更加提前和密集,但这些因素都不能阻止市场的风格转换。1季度市场的结构分化依然严重,只不过前期表现强势的电子、通信、节能环保等中小盘股票出现回落,金融地产、水泥、资源等大市值股票表现较强。1季度,由于本基金对市场没有理会经济政策紧缩,强行转换风格估计不足,投资重点依然主要是与宏观紧缩相关较小的消费、医药、家电等大消费板块和环保、电力设备等新兴行业板块,而对对金融和大宗商品继续保持低配,致使本基金表现落后。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截止本报告期末,本基金份额资产净值为1.152元,本报告期基金份额净值增长率为-6.57%,同期业绩比较基准收益率为2.63%,低于业绩比较基准的表现。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望2季度,我们认为经济景气仍会持续,同时通胀压力依然较大但仍然处于可控的范围。宏观政策方面,财政政策保持积极,但货币政策仍然可能继续紧缩。民生问题和经济结构调整仍是今年经济发展的主要方向。A股市场在2季度前段可能延续1季度的风格走势,金融与强周期板块仍然会受市场追捧,而后随着大消费板块的调整到位,市场重心将仍旧回到中小市值股票。因此,在投资策略上,我们继续看好优质的消费类公司股票,对金融与强周期板块有选择地适当参与,对新兴行业,我们将继续关注估值合理、成长性相对确定的公司。

§5 投资组合报告

5.1 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	权益投资	438,791,676.24	86.67
	其中:股票	438,791,676.24	86.67
2	固定收益投资	-	0.00
	其中:债券	-	0.00
	资产支持证券	-	0.00
3	金融衍生品投资	-	0.00
4	买入返售金融资产	-	0.00
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	0.00
5	银行存款和结算备付金合计	61,007,806.99	12.05
6	其他资产	6,474,640.76	1.28
7	合计	506,274,123.99	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	1,630,200.00	0.32
B	采掘业	12,516,223.53	2.48
C	制造业	308,532,188.02	61.23
C0	食品、饮料	32,294,183.30	6.41
C1	纺织、服装、皮毛	-	0.00
C2	木材、家具	-	0.00
C3	造纸、印刷	7,680,000.00	1.52
C4	石油、化学、塑胶、塑料	13,511,483.20	2.68
C5	电子	16,429,080.00	3.26
C6	金属、非金属	39,706,654.82	7.88
C7	机械、设备、仪表	137,260,348.06	27.24
C8	医药、生物制品	61,650,438.64	12.24
C99	其他制造业	-	0.00
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	0.00
E	建筑业	-	0.00
F	交通运输、仓储业	-	0.00
G	信息技术业	3,420,803.84	0.68
H	批发和零售贸易	25,073,800.00	4.98
I	金融、保险业	58,762,588.84	11.66
J	房地产业	12,047,200.00	2.39
K	社会服务业	-	0.00
L	传播与文化产业	16,808,672.01	3.34
M	综合类	-	0.00
	合计	438,791,676.24	87.09

5.3 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投资明细

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	600690	青岛海尔	900,000	25,353,000.00	5.03
2	600000	浦发银行	1,615,682	22,005,588.84	4.37
3	000423	东阿阿胶	450,880	19,428,419.20	3.86
4	000566	海南海药	750,000	19,312,500.00	3.83
5	000858	五 粮 液	600,000	19,134,000.00	3.80
6	601601	中国太保	850,000	18,802,000.00	3.73
7	601169	北京银行	1,500,000	17,955,000.00	3.56
8	600880	博瑞传播	999,921	16,808,672.01	3.34
9	002123	荣信股份	377,930	14,285,754.00	2.84
10	000157	中联重科	899,949	13,913,211.54	2.76

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

5.5 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

本基金本报告期末未持有债券。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 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权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本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,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.8.2 本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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	743,675.92
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	17,315.59
5	应收申购款	5,713,649.25
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,474,640.76

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因,分项之和与合计可能有尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

本报告期期初基金份额总额	489,752,001.21
本报告期基金总申购份额	105,588,342.27
减:本报告期基金总赎回份额	157,919,413.60
本报告期期末基金份额总额	437,420,929.88

§7 影响投资者决策的其他重要信息

本基金本报告期内无影响投资者决策的其他重要信息。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1、中国证监会批准设立《大成行业轮动股票型证券投资基金》的文件;

2、《大成行业轮动股票型证券投资基金基金合同》;

3、《大成行业轮动股票型证券投资基金基金托管协议》;

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。

8.2 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。

8.3 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
二○一一年四月二十一日

大成景阳领先股票型证券投资基金

2011 第一季度报告

2011年3月31日

基金管理人:大成基金管理有限公司
基金托管人:中国农业银行股份有限公司
报告送出日期:2011年4月21日

§1 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股份有限公司根据本基金合同规定,于2011年4月18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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期为2011年1月1日起至2011年3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	大成景阳领先股票
交易代码	519019
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2007年12月11日
报告期末基金份额总额	6,255,834,995.51份
投资目标	追求基金资产长期增值
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。
业绩比较基准	80%×沪深300指数+20%×中信标普全债指数
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。
基金管理人	大成基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位:人民币元

主要财务指标	报告期(2011年1月1日-2011年3月31日)
1.本期已实现收益	249,412,590.99
2.本期利润	-293,758,415.47
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0399
4.期末基金资产净值	5,366,118,216.24
5.期末基金份额净值	0.858

注:1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动损益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或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。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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

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	-3.86%	1.28%	2.67%	1.09%	-6.53%	0.19%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

注: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比例。

§4 管理人报告

4.1 基金经理(或基金经理小组)简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
杨建华先生	本基金基金经理、股票投资部总监。	2007年12月11日	--	11年	工商管理硕士,经济学博士研究生。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-2008年1月期间曾任大成价值增长证券投资基金基金经理。2005年2月起开始担任景阳证券投资基金(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。2010年6月22日起兼任大成核心双动力股票型证券投资基金基金经理。现同时担任大成基金管理有限公司股票投资部总监。具有基金从业资格。国籍:中国。

注:1、任职日期、离任日期为本基金管理人作出决定之日。

2、证券从业年限的计算标准遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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,大成景阳领先股票型证券投资基金的投资范围、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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 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。

4.3.2 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	-3.86%
	大成创新成长混合型证券投资基金	-2.94%
	大成积极成长股票型证券投资基金	-1.59%

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内本基金不存在可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

回顾一季度,市场仍然延续了去年以来的结构性行情,不过市场的风格出现了较大的转换。近两年来表现突出的消费、医疗保健、新兴产业由于估值脱离了基本的支持,受到了市场的减持,而一些估值相对较低的周期类行业如工程机械、家电、水泥、银行等行业表现较好。

一季度,我们适当减持了部分估值较高的消费、医药、新兴产业的持仓比例,并提高了低估值周期性板块在组合中的配置比重,但是由于调仓的时机略显滞后,加上冲击成本的影响,本基金一季度跑输大盘。

当然,我们不得不提的是对倍受市场关注的双汇发展的投资。由于出现食品安全问题,上市公司社会形象大幅度贬损,投资价值遭到质疑。作为一个食品饮料行业的龙头公司,除了以优良的业绩回馈投资者,还应严格自律,承担起应负的社会责任,在最基本的食品安全保障上出现此类问题,让投资者难以接受。这也反映出我们的监管和市场对于此类违规行为的谴责和惩罚力度不足,导致违规代价和纠错成本过小。我们得到的教训是,我们未来投资时将更加重视上市公司的治理结构,并真正采取组合投资的办法降低个股投资的风险,为持有人创造更好的回报。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末,本基金份额净值为0.858元,本报告期份额净值增长率为-3.86%,同期业绩比较基准增长率为2.67%,低于业绩比较基准的表现。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

今年以来,尽管欧美特别是美国经济的复苏加快,但是由于国内通胀压力的持续加大,国内货币政策总体处于偏紧的状态,加息的工具也多次使用。去年以来房地产调控的政策在一季度仍然得以延续,房地产的新开工有所放缓,经济适用房的建设需要观察。而进出口也出现了多年以来的首次季度逆差。我们认为,前期的紧缩政策对中国经济的减速作用已经开始显现,但由于中国经济具有的"长尾效应",经济下行风险无需过分担心,出现硬着陆的可能性并不大。

我们判断,二季度可能是今年经济增长环比的阶段性低点,尽管通货膨胀仍然可能在二季度创出新高,但政策在适度从紧的前提下不排除出现相对的灵活性,这为资本市场的发展预留了一定的操作空间。另外,由于中国经济长期发展,不同行业发展出现不平衡,致使部分行业产能出现瓶颈,我们认为这种产能的周期是真正的周期,是一种时间较长的周期,正确把握这种产能周期的规律,也会为资本市场创造新的投资机会。

§5 投资组合报告

5.1 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	权益投资	4,801,203,319.54	87.89
	其中:股票	4,801,203,319.54	87.89
2	固定收益投资	292,730,000.00	5.36
	其中:债券	292,730,000.00	5.36
	资产支持证券	-	0.00
3	金融衍生品投资	-	0.00
4	买入返售金融资产	-	0.00
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	0.00
5	银行存款和结算备付金合计	291,837,685.41	5.34
6	其他资产	77,126,913.31	1.41
7	合计	5,462,897,918.26	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	148,386,163.92	2.77
B	采掘业	452,114,268.00	8.43
C	制造业	3,508,351,310.30	65.38
C0	食品、饮料	1,220,685,465.58	22.75
C1	纺织、服装、皮毛	-	0.00
C2	木材、家具	-	0.00
C3	造纸、印刷	-	0.00
C4	石油、化学、塑胶、塑料	303,002,208.06	5.65
C5	电子	109,345,999.57	2.04
C6	金属、非金属	640,291,549.18	11.93
C7	机械、设备、仪表	1,061,833,087.91	19.79
C8	医药、生物制品	173,193,000.00	3.23
C99	其他制造业	-	0.00
D	电力、煤气及水的生产和供应业	55,300,000.00	1.03
E	建筑业	-	0.00
F	交通运输、仓储业	48,928,907.23	0.91
G	信息技术业	79,852,000.00	1.49
H	批发和零售贸易	130,311,792.67	2.43
I	金融、保险业	148,380,000.00	2.77
J	房地产业	229,578,877.42	4.28
K	社会服务业	-	0.00
L	传播与文化产业	-	0.00
M	综合类	-	0.00
	合计	4,801,203,319.54	89.47

5.3 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投资明细

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	000895	双汇发展	4,862,181	341,081,997.15	6.36
2	600585	海螺水泥	7,549,796	305,917,733.92	5.70
3	600132	重庆啤酒	3,708,121	255,229,968.43	4.76
4	600519	贵州茅台	1,250,000	224,812,500.00	4.19
5	600031	三一重工	7,599,857	212,188,007.44	3.95
6	600887	伊利股份	6,000,000	207,300,000.00	3.86
7	601699	潞安环能	3,000,000	195,900,000.00	3.65
8	000925	众合机电	8,408,801	188,346,007.18	3.51
9	000937	冀中能源	3,999,920	186,596,268.00	3.48
10	601318	中国平安	3,000,000	148,380,000.00	2.77

5.4 报告期末按债券品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
2	央行票据	292,730,000.00	5.46
3	金融债券	-	0.00
	其中:政策性金融债	-	0.00
4	企业债券	-	0.00
5	企业短期融资券	-	0.00
6	可转债	-	0.00
7	其他	-	0.00
8	合计	292,730,000.00	5.46

5.5 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	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	1001072	10央行票据72	2,000,000	195,180,000.00	3.64
2	1001077	10央行票据77	1,000,000	97,550,000.00	1.82

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 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权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期未出现被监管部门立案调查,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

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

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	6,092,815.92
2	应收证券清算款	67,216,036.45
3	应收股利	-
4	应收利息	3,688,652.24
5	应收申购款	129,408.70
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	77,126,913.31

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	000895	双汇发展	341,081,997.15	6.36	重大事项
2	000925	众合机电	28,200,000.00	0.53	非公开发行

注:2011年3月15日,媒体以《央视315特别行动:瘦肉精猪肉流入双汇公司》为题,报道济源双汇食品有限公司销售产品中含"瘦肉精"。由于济源双汇食品有限公司属于双汇发展正在实施的重大资产重组中的拟注入资产,双汇发展正就媒体所报道的内容向相关方进行核实。由于该事项存在不确定性,按照《深圳证券交易所股票上市规则》的有关规定,"双汇发展(000895)"于2011年3月16日上午9时30分起停牌。

"双汇发展(000895)"已于2011年4月19日发布相关公告并复牌。

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因,分项之和与合计可能有尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

本报告期期初基金份额总额	7,749,476,702.57
报告期期间基金总申购份额	293,437,192.20
报告期期间基金总赎回份额	1,787,078,899.26
报告期期间基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	6,255,834,995.51

§7 影响投资者决策的其他重要信息

根据中国证监会《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》([2008]38号文),并参照中国证券业协会《关于停牌股票估值的参考方法》,基金管理人经与托管银行商定,自2011年3月18日起对本基金持有的双汇发展采用估值模型进行估值调整,待该股票复牌且其交易体现了活跃市场交易特征后,将恢复为采用当日收盘价格进行估值。

本基金管理人已于2011年3月19日对上述事项公开披露。

§8 备查文件目录

8.1 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。

8.2 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。

8.3 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
二○一一年四月二十一日

大成景丰分级债券型证券投资基金

2011 第一季度报告

2011年3月31日

基金管理人:大成基金管理有限公司
基金托管人:中国农业银行股份有限公司
报告送出日期:2011年4月21日

§1 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股份有限公司根据本基金合同规定,于2011年4月18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。

本报告中的财务资料未经审计。

本报告期为2011年1月1日起至2011年3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称:	大成景丰分级债券	
交易代码:	160915	
基金运作方式:	契约型封闭式。本基金基金合同生效后,在封闭期内不开放申购、赎回业务。封闭期为3年,届满后本基金转换为上市开放式基金(LOF)。	
基金合同生效日:	2010年10月15日	
报告期末基金份额总额:	3,244,952,652.00份	
投资目标:	在严格控制投资风险、保持资产流动性的基础上,通过积极主动的投资管理,力争获得高于业绩比较基准的投资业绩,使基金份额持有人获得长期稳定的投资收益。	
投资策略:	本基金将充分发挥基金管理人的研究和投资管理优势,在分析和判断宏观经济运行状况和金融市场运行趋势的基础上,在资产配置、类属配置、个券选择和交易策略层面实施积极管理策略;在严格控制风险的前提下,实现基金组合风险和收益的最优配比。	
业绩比较基准:	中债综合指数	
风险收益特征:	本基金为债券基金,风险收益水平高于货币市场基金,低于混合基金和股票基金。	
基金管理人:	大成基金管理有限公司	
基金托管人:	中国农业银行股份有限公司	
下属两级基金简称:	景丰A	景丰B
下属两级交易代码:	150025	150026
下属两级基金报告期末份额总额:	2,271,466,856.00份	973,485,796.00份

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位:人民币元

主要财务指标	报告期(2011年1月1日-2011年3月31日)
1.本期已实现收益	11,838,822.43
2.本期利润	3,175,813.87
3.加权平均基金份额本期利润	0.0010
4.期末基金资产净值	3,242,181,698.37
5.期末基金份额净值	0.999

注:1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2、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。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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

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	0.10%	0.57%	0.67%	0.19%	-0.57%	0.38%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

注:1、本基金合同于2010年10月15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起6个月内为建仓期。

3.3 其他指标

金额单位:人民币元

其他指标	报告期(2011年1月1日至2011年3月3日)
景丰A与景丰B基金份额配比	7:3
期末景丰A份额参考净值	1.019
期末景丰A份额累计参考净值	1.019
期末景丰B份额参考净值	0.952
期末景丰B份额累计参考净值	0.952
景丰A的约定目标年收益率	4.03%

§4 管理人报告

4.1 基金经理(或基金经理小组)简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
陈尚前先生	本基金基金经理、固定收益部总监	2010年10月15日	--	12年	南开大学经济学博士。曾任中国平安保险公司投资管理中心债券投资室主任和招商证券股份有限公司研究发展中心策略部经理。2002年加盟大成基金管理有限公司,2003年6月至2009年5月曾任大成债券基金基金经理。2008年8月6日开始担任大成强化收益债券基金基金经理,2010年10月15日开始兼任大成景丰分级债券型证券投资基金基金经理,现同时担任公司固定收益部总监,负责公司固定收益证券投资业务。具有基金从业资格。国籍:中国。

注:1、任职日期、离任日期为本基金管理人作出决定之日。

2、证券从业年限的计算标准遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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》、《大成景丰分级债券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,大成景丰分级债券型证券投资基金的投资范围、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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 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。

4.3.2 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

本基金与本基金管理人旗下的其他投资组合的投资风格不同。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

报告期内本基金不存在可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2011年伊始,国内宏观调控仍然面临重重挑战:全球增长尤其是发达国家增长更加强劲,这给产出缺口已经较窄的新兴市场包括中国带来更大的通胀压力和热钱流入压力;持续3个季度的限购政策尚未见效,房价上涨的压力依然显著;地缘政治风险冲击石油价格,对国际环境造成重大影响。在上述宏观背景下,政府密集出台了一系列宏观调控政策,包括严格的贷款额度控制,利率、存款准备金的持续上调,财政支出节奏的控制,针对房地产的新国八条及房产税,投资项目审批及进度的控制等。相应的,投资者的预期也从"通胀-政策"的循环逐步转向对经济增长前景的担忧。

市场方面,2010年大盘股估值持续向下修正,而中小盘享受了较好的盈利增长预期驱动,估值已处于估值区间的高端。2011年一季度,在大盘股已经反映了较多政策不利因素而中小盘股增长不及预期的情况下,大小盘表现不一,相比去年末,沪深300指数上涨3%,而中小板、创业板分别下跌6.3%和11.4%。债券市场方面,1月份由于资金面突然抽紧导致收益率再度上行,但伴随着资金面的改善和回购利率的回落企稳,以及经济下滑预期的升温,2月底至3月收益率水平持续回落。信用品种受制于供给压力,与利率品种的利差明显拉大。转债市场经历了股市低迷、供给加速、资金紧张等多重考验,估值尤其是小盘转债估值出现明显调整,目前已经回到08年以来中性偏下的水平。

基于本基金三年封闭、分级特点,我们采取绝对回报的管理思路,在严格控制组合风险基础上积极管理争取获得较高投资回报;其中债券类资产采取资产负债匹配管理策略,权益类资产采用战术性资产配置策略。

考虑到货币市场工具、利率类债券资产、信用类债券资产、权益类资产的收益预期和风险特征,结合本基金风险收益特征要求,本基金在2011年一季度对利率类债券资产、信用类债券资产和股票类资产分别进行重点配置,逐步减少货币市场工具(逆回购)投资,并根据市场环境变化积极管理类别资产的波动率。

基于对宏观经济环境和债券收益率曲线变动预期,本基金一季度逐步提高债券组合久期。在具体债券类别资产选择中,考虑到信用期限匹配、信用质量要求和市场供应的实际情况,本基金重点增持了信用利差偏高、具有较强抗风险能力的信用债品种。同时选择持有以shibor为基准的浮息金融债,以在加息及流动性波动较大的情景下获得较好投资收益。

可转债类资产中,我们认为转债市场经过一季度的调整后,整体估值有所下降,部分品种特别是银行类转债具有一定的投资价值,一季度本基金选择部分大盘转债品种逐步进行了增持。

在权益类资产方面,在充分考虑宏观经济、企业利润、市场估值、相关资产风险调整后收益率比较等因素基础上,本基金逐渐增加股票配置,个股以具有确定性增长的优质公司为主,同时采取组合分散化策略。

以上资产配置策略使得本基金在一季度获取一定的稳定收益,但由于股票资产配置比例较高,组合净值的波动性仍然较高。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截止本报告期末,本基金份额资产净值为0.999元,本报告期基金份额净值增长率为0.10%,同期业绩比较基准收益率为0.67%,低于业绩比较基准的表现。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望二季度,紧缩政策的效果已经开始显现,PMI反映的经济增长动能已经有所放缓,行业层面的数据,如汽车、房地产销售等也反映出经济活动降温的迹象。同时,通胀压力在环比意义上已经有所减轻。相应的,政策将进入观察期,调控的节奏有望放缓。目前市场对经济处于短期回落阶段已经形成共识,但对下滑的速度和幅度存在较大分歧。我们认为经济硬着陆的风险不大,原因有三:其一,发达经济体2011年复苏态势更为明朗,我国出口增长有望保持平稳;其二,保障房建设、水利建设等也对经济起到托底作用;其三,制造业投资在经历过去两年的相对疲软之后,装备制造业投资开始引领制造业投资的加速。

在此背景下,以银行为代表的大盘蓝筹股估值修复行情值得期待。转债市场由于供求状况阶段性改善格局清晰,估值有明显支撑。信用债利差保护空间比较充足,尽管供给压力依然存在,收益率难以大幅回落,但配置价格比年初已经进一步提升,信用债表现有望好于利率品种。权益类市场方面,受宏观调控影响相对较小,增长确定,估值合理的优质个股将继续得到市场的青睐。

考虑到二季度利率类债券资产、信用类债券资产、新股投资、可转换债券和权益类资产的收益预期和风险特征,结合本基金风险收益特征要求和封闭分级的产品特点,本基金将在以上各类资产进行配置,并根据市场环境变化动态管理(主要根据组合久期、信用利差、转股溢价率、市盈率等指标)上述资产的收益率和波动率。其中债券投资组合将根据信用期限匹配、信用质量要求和市场供应的实际情况,加快以信用债为主的配置;提高债券组合久期;根据市场流动性状况和基金风险管理要求进行适当比例的回购放大。传统可转债方面,继续重点持有大盘转债,并择机积极的交易策略,逐步止赢降低波动。权益类资产继续采取分散化策略并以持有确定性增长的优质公司品种为主,同时逐步减持权益类资产控制组合整体波动率。

我们非常感谢基金份额持有人的信任和支持,我们将按照基金合同和风险收益特征的要求,严格控制投资风险,积极进行资产配置,适时调整组合结构,研究新的投资品种和挖掘投资机会,力争获得与基金风险特征一致的稳定收益回报给投资者。

§5 投资组合报告

5.1 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	权益投资	405,675,066.01	10.93
	其中:股票	405,675,066.01	10.93
2	固定收益投资	3,118,778,927.40	84.01
	其中:债券	3,118,778,927.40	84.01
	资产支持证券	-	0.00
3	金融衍生品投资	-	0.00
4	买入返售金融资产	-	0.00
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	0.00
5	银行存款和结算备付金合计	149,615,236.56	4.03
6	其他资产	38,273,372.28	1.03
7	合计	3,712,342,602.25	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	-	0.00
B	采掘业	-	0.00
C	制造业	258,119,363.51	7.96
C0	食品、饮料	25,394,000.00	0.78
C1	纺织、服装、皮毛	-	0.00
C2	木材、家具	-	0.00
C3	造纸、印刷	-	0.00
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	0.00
C5	电子	-	0.00
C6	金属、非金属	35,901,715.20	1.11
C7	机械、设备、仪表	107,047,805.05	3.30
C8	医药、生物制品	89,775,843.26	2.77
C99	其他制造业	-	0.00
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	0.00
E	建筑业	-	0.00
F	交通运输、仓储业	-	0.00
G	信息技术业	7,476,000.00	0.23
H	批发和零售贸易	50,766,728.80	1.57
I	金融、保险业	65,782,739.14	2.03
J	房地产业	-	0.00
K	社会服务业	-	0.00
L	传播与文化产业	23,530,234.56	0.73
M	综合类	-	0.00
	合计	405,675,066.01	12.51

5.3 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投资明细

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	002202	金风科技	2,799,975	56,615,494.50	1.75
2	600036	招商银行	3,649,946	51,427,739.14	1.59
3	600195	中牧股份	1,999,830	47,375,972.70	1.46
4	000423	东阿阿胶	983,984	42,399,870.56	1.31
5	600690	青岛海尔	1,499,958	42,253,816.86	1.30
6	002024	苏宁电器	2,900,000	37,207,000.00	1.15
7	000786	北新建材	2,199,860	35,901,715.20	1.11
8	600880	博瑞传播	1,399,776	23,530,234.56	0.73
9	002567	唐人神	700,000	18,200,000.00	0.56
10	601166	兴业银行	500,000	14,355,000.00	0.44

5.4 报告期末按债券品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
2	央行票据	392,640,000.00	12.11
3	金融债券	625,346,000.00	19.29
	其中:政策性金融债	625,346,000.00	19.29
4	企业债券	1,071,996,963.10	33.06
5	企业短期融资券	249,910,000.00	7.71
6	可转债	778,885,964.30	24.02
7	其他	-	0.00
8	合计	3,118,778,927.40	96.19

5.5 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	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	100236	10国开36	5,700,000	575,871,000.00	17.76
2	113001	中行转债	2,759,520	295,434,211.20	9.11
3	113002	工行转债	2,354,860	282,018,033.60	8.70
4	1001037	10央行票据37	2,000,000	196,720,000.00	6.07
5	1001060	10央行票据60	2,000,000	195,920,000.00	6.04

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 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权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期未出现被监管部门立案调查,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

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

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	339,764.87
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	37,933,607.41
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	38,273,372.28

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	113001	中行转债	295,434,211.20	9.11
2	113002	工行转债	282,018,033.60	8.70

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	002567	唐人神	18,200,000.00	0.56	新股锁定

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因,分项之和与合计可能有尾差。

§6 基金管理人运用固有资金投资本封闭式基金情况

本基金本报告期基金管理人未运用固有资金投资本封闭式基金。

§7 影响投资者决策的其他重要信息

本基金本报告期无影响投资者决策的其他重要信息。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1、中国证监会批准设立大成景丰分级债券型证券投资基金的文件;

2、《大成景丰分级债券型证券投资基金基金合同》;

3、《大成景丰分级债券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。

8.2 存放地点

本季度报告存放在本基金管理人和托管人的住所。

8.3 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
二○一一年四月二十一日

大成精选增值混合型证券投资基金

2011 第一季度报告

2011年3月31日

基金管理人:大成基金管理有限公司
基金托管人:中国农业银行股份有限公司
报告送出日期:2011年4月21日

§1 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股份有限公司根据本基金合同规定,于2011年4月18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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2011年1月1日起至2011年3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	大成精选增值混合
交易代码	090004
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2004年12月15日
报告期末基金份额总额	2,793,781,142.50份
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。
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。
业绩比较基准	沪深300指数×75%+中国债券总指数×25%
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。
基金管理人	大成基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位:人民币元

主要财务指标	报告期(2011年1月1日-2011年3月31日)
1.本期已实现收益	71,778,505.86
2.本期利润	-7,308,845.70
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0026
4.期末基金资产净值	2,907,275,874.91
5.期末基金份额净值	1.0406

注:1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2、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。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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

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	-0.18%	1.39%	2.54%	1.03%	-2.72%	0.36%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

注:1、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。

2、大成基金管理有限公司根据《大成精选增值混合型证券投资基金基金合同》的相关约定,经与基金托管人协商一致,并报中国证监会备案,自2011年1月1日起,大成精选增值混合型证券投资基金使用的业绩比较基准由原"新华富时中国A600指数×75%+新华富时中国国债指数×25%"变更为"沪深300指数×75%+中国债券总指数×25%"。

§4 管理人报告

4.1 基金经理(或基金经理小组)简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
刘安田先生	本基金基金经理	2010年4月7日	--	7年	金融学硕士。曾任职于中国证券研究设计中心、友邦华泰基金管理公司、工银瑞信基金管理公司。曾担任行业研究员、宏观经济及策略研究员、基金经理助理。2008年8月加入大成基金,曾任大成基金管理有限公司研究部总监助理。2010年4月7日起任大成精选增值混合型证券投资基金基金经理。具有基金从业资格。国籍:中国

注:1、任职日期、离任日期为本基金管理人作出决定之日。

2、证券从业年限的计算标准遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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,大成精选增值混合型证券投资基金的投资范围、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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 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。

4.3.2 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

本基金与本基金管理人旗下的其他投资组合的投资风格不同。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内本基金不存在可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

A股市场在诸多负面因素的影响下,包括通胀维持高位、政策不断加码以及经济出现小幅下滑等方面,2011年一季度仍然获得了正收益,沪深300上涨3%。市场获得正收益的主要原因为市场整体的估值偏低以及市场对经济的长期前景并没有显示过度悲观。在此基础上,一季度表现比较好的行业为估值偏低的银行、地产、钢铁等行业,而去年涨幅偏大估值偏高的医药、食品饮料和电子等行业在一季度表现欠佳。境外市场尽管经历了一系列事件的冲击,但是境外大体宽松的货币政策使得主要市场仍然获得了正收益,标普500上涨了5.4%。

由于通胀在整个一季度都维持在5%左右,货币政策延续了去年四季度的高压态势,在一季度内上调了3次存款准备金率和一次基准利率,而且货币信贷也都在央行既定的控制目标之内。在这些政策下,中国经济也出现了放缓的迹象,企业库存略有增加,工业生产出现小幅放缓,汽车和房地产的销售也因经济和政策出现了下滑。市场并没有对这些负面因素出现过激的反应,主要原因是市场表现得更为领先,市场在思考此轮经济放缓后中国经济的前景。如果中国经济的中期前景不会出现大范围的恶化,那么低估值的行业在经济小幅下滑的背景下仍旧具有投资价值。那么,决定未来3-6个月市场表现的最重要因素为经济6-12月的经济前景,而不是未来1-2个月的经济前景。

国际市场面临了一系列的冲击,包括阿拉伯世界的动乱以及日本地震。阿拉伯世界的政治动乱势必会影响到全球的能源供应,其持续的时间以及程度将会影响到能源供应的危机程度,对于这一点我们只能拭目以待并且保持密切观察。日本的大地震对于中国经济的影响比较深远,其短期会对消费电子的供应和消费都会产生负面的影响,进而影响到中国相关的电子产业;但是从长期角度来讲,会进一步增强中国在全世界供应链的地位。

境外主要发达经济体在整个一季度都维持了宽松的货币政策,并且开始考虑货币政策退出问题。但是世界最大的经济体美国的表现不断超出预期,而且其就业状况的超预期改善使得主要市场的信心得以持续。在此背景下,境外主要发达经济体市场的表现要好于通胀困扰下的新兴市场。

我们在一季度的操作过程中考虑到估值的因素,并且增加了低估值行业的配置,获得了相对较好的收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截止本报告期末,本基金份额资产净值为1.0406元,本报告期基金份额净值增长率为-0.18%,同期业绩比较基准收益率为2.54%,低于业绩比较基准的表现。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望2011年,对于国际经济而言。美国复苏和股权市场繁荣高度依赖QE,如果QE2如期退出,则美国经济呈现前高后低态势,尽管FED关于通膨担忧和减少QE言论升温,但估计QE仍然会维持到2季度结束。地震的冲击与核危机短期内直接影响部分日本经济能力,二季度日本经济增长悲观;由于核泄漏和电力供应问题,全球供应链可能出现部分问题,二季度难以全部恢复。预计日本在第三季度恢复生产,第四季度开始重建受灾地区,届时会拉动总需求和大宗产品价格。尽管出现较大风险的可能性比较少,但是发达经济体财政出现危机的概率仍然不低,特别是日本和欧洲,财政危机对于中国市场的影响将会比较复杂。

在前期一系列政策的打压下,中国宏观经济的继续下滑已经不可避免。尤其是中国前几个月偏紧的货币政策,使得我们对于中国宏观经济关注的焦点从通货膨胀转向经济基本面。有两点使得我们确定中国经济调整幅度不会太大:一是整个社会的库存不高;二是居民的实际收入没有出现明显的恶化。另外在二季度中国经济不断下滑的前提下,中国的宏观调控政策有望出现些许缓和。这使得我们在二季度重点研究中国宏观经济的回落幅度和密切关注政策的变化。

基于我们对于中国宏观经济的看法,我们在二季度继续增加低估值行业的配置,并且根据宏观经济的变化进行择时投资。

§5 投资组合报告

5.1 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	权益投资	2,591,365,514.42	88.85
	其中:股票	2,591,365,514.42	88.85
2	固定收益投资	97,550,000.00	3.34
	其中:债券	97,550,000.00	3.34
	资产支持证券	-	0.00
3	金融衍生品投资	-	0.00
4	买入返售金融资产	-	0.00
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	0.00
5	银行存款和结算备付金合计	223,020,806.69	7.65
6	其他资产	4,539,108.17	0.16
7	合计	2,916,475,429.28	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	1,901,196.05	0.07
B	采掘业	176,658,606.53	6.08
C	制造业	1,591,984,150.31	54.76
C0	食品、饮料	509,935,094.75	17.54
C1	纺织、服装、皮毛	9,995,925.00	0.34
C2	木材、家具	-	0.00
C3	造纸、印刷	-	0.00
C4	石油、化学、塑胶、塑料	193,151,728.56	6.64
C5	电子	102,295,062.61	3.52
C6	金属、非金属	216,366,399.64	7.44
C7	机械、设备、仪表	407,102,197.73	14.00
C8	医药、生物制品	153,137,742.02	5.27
C99	其他制造业	-	0.00
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	0.00
E	建筑业	-	0.00
F	交通运输、仓储业	-	0.00
G	信息技术业	-	0.00
H	批发和零售贸易	224,827,144.04	7.73
I	金融、保险业	373,728,420.49	12.85
J	房地产业	123,148,700.82	4.24
K	社会服务业	72,598,476.32	2.50
L	传播与文化产业	-	0.00
M	综合类	26,518,819.86	0.91
	合计	2,591,365,514.42	89.13

5.3 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投资明细

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	600132	重庆啤酒	4,000,000	275,320,000.00	9.47
2	000568	泸州老窖	2,300,000	102,580,000.00	3.53
3	600036	招商银行	7,000,000	98,630,000.00	3.39
4	601601	中国太保	4,099,950	90,690,894.00	3.12
5	000651	格力电器	3,999,838	90,636,329.08	3.12
6	600690	青岛海尔	2,799,738	78,868,619.46	2.71
7	000826	桑德环境	2,534,863	72,598,476.32	2.50
8	601699	潞安环能	1,100,000	71,830,000.00	2.47
9	601318	中国平安	1,400,000	69,244,000.00	2.38
10	000423	东阿阿胶	1,499,637	64,619,358.33	2.22

5.4 报告期末按债券品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
2	央行票据	97,550,000.00	3.36
3	金融债券	-	0.00
	其中:政策性金融债	-	0.00
4	企业债券	-	0.00
5	企业短期融资券	-	0.00
6	可转债	-	0.00
7	其他	-	0.00
8	合计	97,550,000.00	3.36

5.5 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	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	1001077	10央行票据77	1,000,000	97,550,000.00	3.36

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末无资产支持证券投资。

5.7 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权证投资明细

本基金本报告期末无权证投资。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.8.2 本基金的指数投资前十名股票与积极投资前五名股票中,没有投资于超出基金合同规定的备选股票库之外的股票。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	2,634,101.23
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,207,907.24
5	应收申购款	697,099.70
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,539,108.17

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中无流通受限情况。

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因,分项之和与合计可能有尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

本报告期期初基金份额总额	2,841,492,509.00
本报告期基金总申购份额	154,428,010.65
减:本报告期基金总赎回份额	202,139,377.15
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	2,793,781,142.50

§7 影响投资者决策的其他重要信息

本基金本报告期无影响投资者决策的其他重要信息。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1、中国证监会批准设立《大成精选增值混合型证券投资基金》的文件;

2、《大成精选增值混合型证券投资基金基金合同》;

3、《大成精选增值混合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。

8.2 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。

8.3 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
二○一一年四月二十一日