# 大成价值增长证券投资基金

## 2011 第四季度 报告

2011年12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:2012年1月20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2012年1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10月1日起至2011年12月31日止。

### §2 基金产品概况

| | |
|---|---|
| 基金简称 | 大成价值增长混合 |
| 交易代码 | 090001 |
| 前端交易代码 | 090001 |
| 后端交易代码 | 091001 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2002年11月11日 |
| 报告期末基金份额总额 | 12,111,384,050.95份 |
| 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。 |
| 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PB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。 |
| 业绩比较基准 | 沪深300指数×80%+中信标普国债指数×20% |
| 风险收益特征 | 无 |
| 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10月1日 - 2011年12月31日) |
|---|---|
| 1.本期已实现收益 | -761,216,071.09 |
| 2.本期利润 | -997,504,945.08 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | -0.0798 |
| 4.期末基金资产净值 | 8,048,822,500.66 |
| 5.期末基金份额净值 | 0.6646 |

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。

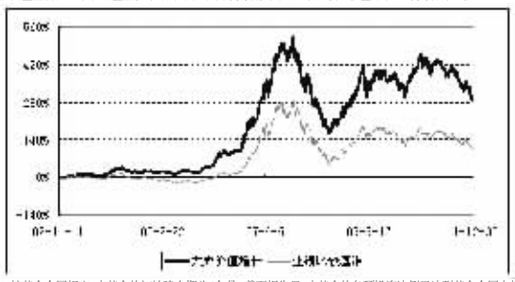
2.所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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 | -10.84% | 1.14% | -6.99% | 1.12% | -3.85% | 0.02% |

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%+中信标普国债指数×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。

### §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 | | |
| 何光明先生 | 本基金基金经理 | 2008年1月12日 | - | 17年 | 工学硕士。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(2004年12月15日至2006年1月20日)、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01月12日起担任大成价值增长证券投资基金基金经理。2010年12月21日起兼任大成深证成长40交易型开放式指数证券投资基金基金经理和大成深证成长40交易型开放式指数证券投资基金联接基金基金经理。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年四季度,欧债危机恶化拖累全球经济,中国经济增速下滑加速,政府高层已开始流露出对经济增长的担忧,宏观调控政策已开始有所微调,包括针对微小企业信贷政策的局部放松以及推出结构性减税政策,但对于房地产的严厉调控一如既往。通胀压力如期减缓,已不再是当期矛盾的焦点,大多数行业经济效益下滑迹象明显。

受实体经济基本面恶化、流动性持续紧张和一批个股黑天鹅事件的多重打击,四季度大盘继续震荡下跌,期间基于紧缩政策有可能结构性定向放松的预期曾在10月下旬至11月中旬出现过一段短暂小反弹,但由于政策放松力度远远低于市场预期,反弹无疾而终,沪深300指数本季度下跌9.13%。行业板块走势出现了较大的分化,金融和公用事业两个行业在本季度取得了正收益,文化传媒产业受政策支持表现突出,而有色、轻工、电子、机械设备、商贸、家电、交运设备、建筑建材和纺织服装等行业跌幅较大;从业绩和估值水平两个角度观察,低估值的绩优蓝筹股相对抗跌,估值过高的绩差股跌幅较大;中小盘和新兴成长类个股被非理性热炒的势头已有所收敛。

组合管理上,我们在继续维持适中的股票仓位的基础上,重点减持了基本面有所恶化的化工、建筑建材和商贸,降低了煤炭行业的配置比重,逢低增持估值偏低且业绩和成长性都比较确定的银行、品牌白酒、食品饮料和软件,组合结构有所优化。

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0.6646元,本报告期基金份额净值增长率为-10.84%,同期业绩比较基准收益率为-6.99%,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

我们预计,中国宏观经济在2012年将呈现增长继续放缓的态势,全球经济复苏放缓影响出口、楼市调整影响投资和地方政府债务问题是2012年我国经济面临的最大风险,未来一段时间我国的通货膨胀具有长期性,但又比较温和,因此"稳增长"将与"控物价"、"惩结构"并重成为宏观政策的主要任务。在此基调下,我们预计全年经济增速约8.5%左右,在政策放松趋势下,2012年经济增速前低后高。

经过2011年的大幅调整,A股市场的估值吸引力已大幅提高;偏宽松的货币信贷环境和长期资金入市渠道的逐步打通,有利于改善A股市场的供求关系;管理层严厉打击股市内幕交易和市场操纵等违法违规行为,引导上市公司重视分红回报投资者,诸多举措的推出将有助于市场投资者信心的逐步恢复。我们认为,伴随着2012年实体经济的探底回升,A股市场有望迎来较好的投资机会。

在组合管理上,我们将采取灵活偏积极的投资策略,在适中的基准股票仓位的基础上,根据市场的波动状况,作适度的股票仓位调整。行业和个股方面,首选业绩和成长性比较确定的医药消费行业的龙头个股,作为组合的核心配置中长期持有;其次是估值严重偏低但长期成长性非常优异的投资品,中短期把握好其估值修复机会;第三是新兴成长行业被错杀的优质成长股,在深入研究其基本面和相对估值的基础上,精选个股,适度配置。

### §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 | 6,160,490,990.58 | 75.99 |
| | 其中:股票 | 6,160,490,990.58 | 75.99 |
| 2 | 固定收益投资 | 1,662,334,413.10 | 20.51 |
| | 其中:债券 | 1,662,334,413.10 | 20.51 |
| | 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 | 255,615,842.14 | 3.15 |
| 6 | 其他资产 | 28,163,080.43 | 0.35 |
| 7 | 合计 | 8,106,604,326.25 | 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 | 237,987,691.32 | 2.96 |
| B | 采掘业 | 118,020,000.00 | 1.47 |
| C | 制造业 | 3,763,261,280.45 | 46.76 |
| C0 | 食品、饮料 | 1,338,665,548.57 | 16.63 |
| 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 | 264,867,777.46 | 3.29 |
| C5 | 电子 | 157,667,105.27 | 1.96 |
| C6 | 金属、非金属 | 179,251,594.59 | 2.23 |
| C7 | 机械、设备、仪表 | 964,931,941.46 | 11.99 |
| C8 | 医药、生物制品 | 857,877,313.10 | 10.66 |
| 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 | 36,258,196.72 | 0.45 |
| F | 交通运输、仓储业 | - | 0.00 |
| G | 信息技术业 | 1,125,216,214.26 | 13.98 |
| H | 批发和零售贸易 | 41,771,074.18 | 0.52 |
| I | 金融、保险业 | 669,895,537.35 | 8.32 |
| J | 房地产业 | 84,065,524.00 | 1.04 |
| K | 社会服务业 | - | 0.00 |
| L | 传播与文化产业 | 25,012,292.36 | 0.31 |
| M | 综合类 | 59,003,179.94 | 0.73 |
| | 合计 | 6,160,490,990.58 | 76.54 |

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 | 601166 | 兴业银行 | 32,561,148 | 407,665,572.96 | 5.06 |
| 2 | 600519 | 贵州茅台 | 2,096,749 | 405,301,581.70 | 5.04 |
| 3 | 000858 | 五粮液 | 11,999,854 | 393,595,211.20 | 4.89 |
| 4 | 600031 | 三一重工 | 30,999,956 | 388,739,448.24 | 4.83 |
| 5 | 600518 | 康美药业 | 25,662,359 | 287,931,667.98 | 3.58 |
| 6 | 000568 | 泸州老窖 | 7,309,794 | 272,655,316.20 | 3.39 |
| 7 | 600406 | 国电南瑞 | 7,939,656 | 247,717,267.20 | 3.08 |
| 8 | 600271 | 航天信息 | 12,001,663 | 238,353,027.18 | 2.96 |
| 9 | 002299 | 圣农发展 | 15,736,212 | 233,368,023.96 | 2.90 |
| 10 | 600887 | 伊利股份 | 10,035,354 | 205,022,282.22 | 2.55 |

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 | 355,216,413.10 | 4.41 |
| 2 | 央行票据 | 683,872,000.00 | 8.50 |
| 3 | 金融债券 | 623,246,000.00 | 7.74 |
| | 其中:政策性金融债 | 623,246,000.00 | 7.74 |
| 4 | 企业债券 | - | 0.00 |
| 5 | 企业短期融资券 | - | 0.00 |
| 6 | 中期票据 | - | 0.00 |
| 7 | 可转债 | - | 0.00 |
| 8 | 其他 | - | 0.00 |
| 9 | 合计 | 1,662,334,413.10 | 20.65 |

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 | 010203 | 02国债(3) | 3,049,930 | 305,450,489.50 | 3.79 |
| 2 | 1001042 | 10央行票据42 | 1,900,000 | 188,005,000.00 | 2.34 |
| 3 | 1001074 | 10央行票据74 | 1,100,000 | 108,537,000.00 | 1.35 |
| 4 | 1101078 | 11央行票据78 | 1,000,000 | 101,330,000.00 | 1.26 |
| 5 | 090305 | 09进出05 | 1,000,000 | 99,470,000.00 | 1.24 |

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:

2011年5月27日,本基金投资的前十名证券之一五粮液因信息披露违法被中国证券监督管理委员会罚款60万元。本基金认为,该处罚不会对五粮液投资价值构成实质性负面影响。

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 | 2,268,369.60 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 24,819,147.24 |
| 5 | 应收申购款 | 1,075,563.59 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 28,163,080.43 |

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间的可转换债券。

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存在流通受限情况的说明。

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 | 12,683,365,190.73 |
| 本报告期基金总申购份额 | 56,086,070.30 |
| 减:本报告期基金总赎回份额 | 628,067,210.08 |
| 本报告期基金拆分变动份额 | - |
| 本报告期期末基金份额总额 | 12,111,384,050.95 |

### §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。

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**
**二〇一二年一月二十日**

# 大成精选增值混合型证券投资基金

## 2011 第四季度 报告

2011年12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:2012年1月20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2012年1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10月1日起至2011年12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 | 2,627,891,169.74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10月1日 - 2011年12月31日) |
|---|---|
| 1.本期已实现收益 | -108,724,407.26 |
| 2.本期利润 | -376,276,338.88 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | -0.1174 |
| 4.期末基金资产净值 | 1,932,462,374.98 |
| 5.期末基金份额净值 | 0.7354 |

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。

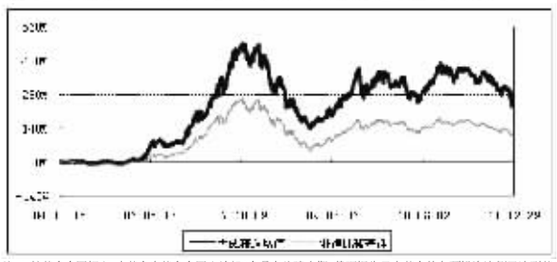
2.所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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 | -15.24% | 1.41% | -5.89% | 1.05% | -9.35% | 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

中国经济在四季度继续延续了三季度的小幅放缓态势,经济并没有出现意料之中的大幅度下滑。工业增加值同比增速缓慢下滑,预计四季度GDP增速因为基数的原因下降到8.5%左右。在投资层面上,固定资产投资因为房地产行业的变化出现了小幅放缓,持续很长时间的强劲房地产投资终于出现放缓的迹象;由于境外经济的疲软,出口也开始出现放缓,但是放缓的幅度也低于预期;持续三个季度的经济放缓终于导致消费也开始疲软。整个经济中唯一的亮点是汽车的销售并没有差于预期。

欧洲经济由于债务危机的蔓延导致经济出现了明显的放缓,也影响到中国对于这些国家的出口。美国经济则有些出人意料,表现得比较强劲,尤其是美国的房地产市场。针对欧洲的债务危机,欧洲采取了降息以及扩大欧洲稳定金融基金的措施,国际金融市场得以稳定。欧洲的股市基本上走平,美国股市则在四季度获得了正收益。

中国股市则完全走出了独立的下挫行情,四季度沪深300下跌9.13%。中国股市之所以表现得远远差于国际市场,主要有两方面的原因:(1)中国经济本身确实处于下滑期,而且通胀又处于高位,这意味着未来一段时间中国经济都不会有较好的表现,投资者则选择用脚投票,落袋为安;(2)中国经济近期的表现使得投资者对于中国经济的长期表现丧失了信心,不再对中国的资产给予高估值。可以说,中国的资本市场在2011年全年都面临短周期下滑与长周期担忧的双重打击。

本基金在四季度没有给投资者带来回报,四季度下跌了15.24%。总结四季度的投资教训,本基金认为主要有两方面:(1)对于短期的市场波动应该给予充分的重视,在确认股市没有太大的机会之前,应该采取更防御的操作思路;(2)由于没有及时对重庆啤酒进行止盈操作,其股价的大幅度波动使本组合的净值下跌。在以后的操作中,应该更加尊重组合投资的特点,减少组合的波动性。

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0.7354元,本报告期基金份额净值增长率为-15.24%,同期业绩比较基准收益率为-5.89%,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

如果从通胀开始起来算起的话,中国经济的滞胀阶段持续了一年半,并且在2011年三季度中止。2011年四季度,随着通胀的下行,中国经济正式迈入一个短周期的衰退阶段。我们无法精确地预计衰退会持续多久,但是我们估计会持续2-3个季度,也就是在2012年二季度左右会进入复苏状态。根据我们的研究,股市在过去的两个周期中,都是在衰退中便开始见底,我们预计此次也不会例外。

如此判断主要存在两方面的风险:(1)中国经济由于处在潜在增速的下滑阶段,股市的估值下滑超过预期;(2)海外金融市场风险以及海外地缘政治的风险。我们所需要做的就是尽可能地跟踪中国经济的周期性波动、把握好投资机遇以及选择好的投资标的,争取为投资者带来好的收益。

### §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 | 1,723,977,082.13 | 88.46 |
| | 其中:股票 | 1,723,977,082.13 | 88.46 |
| 2 | 固定收益投资 | 98,320,000.00 | 5.04 |
| | 其中:债券 | 98,320,000.00 | 5.04 |
| | 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 | 123,345,482.56 | 6.33 |
| 6 | 其他资产 | 3,239,554.91 | 0.17 |
| 7 | 合计 | 1,948,882,119.60 | 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 | 42,147,437.28 | 2.18 |
| C | 制造业 | 1,023,035,607.66 | 52.94 |
| C0 | 食品、饮料 | 309,159,975.74 | 16.00 |
| C1 | 纺织、服装、皮毛 | 20,717,478.08 | 1.07 |
| C2 | 木材、家具 | - | 0.00 |
| C3 | 造纸、印刷 | - | 0.00 |
| C4 | 石油、化学、塑胶、塑料 | 34,864,945.36 | 1.80 |
| C5 | 电子 | 73,082,044.00 | 3.78 |
| C6 | 金属、非金属 | 78,160,422.43 | 4.04 |
| C7 | 机械、设备、仪表 | 342,490,575.52 | 17.72 |
| C8 | 医药、生物制品 | 164,560,166.53 | 8.52 |
| C99 | 其他制造业 | - | 0.00 |
| D | 电力、煤气及水的生产和供应业 | 10,600,000.00 | 0.55 |
| E | 建筑业 | 51,068,833.98 | 2.64 |
| F | 交通运输、仓储业 | - | 0.00 |
| G | 信息技术业 | 42,924,986.00 | 2.22 |
| H | 批发和零售贸易 | 125,577,405.81 | 6.50 |
| I | 金融、保险业 | 266,234,357.10 | 13.78 |
| J | 房地产业 | 94,348,454.30 | 4.88 |
| K | 社会服务业 | 68,040,000.00 | 3.52 |
| L | 传播与文化产业 | - | 0.00 |
| M | 综合类 | - | 0.00 |
| | 合计 | 1,723,977,082.13 | 89.21 |

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 | 600036 | 招商银行 | 7,500,000 | 89,025,000.00 | 4.61 |
| 2 | 600132 | 重庆啤酒 | 2,700,000 | 76,815,000.00 | 3.97 |
| 3 | 000826 | 桑德环境 | 2,700,000 | 68,040,000.00 | 3.52 |
| 4 | 600383 | 金地集团 | 12,999,914 | 64,349,574.30 | 3.33 |
| 5 | 600690 | 青岛海尔 | 7,000,000 | 62,510,000.00 | 3.23 |
| 6 | 600519 | 贵州茅台 | 300,000 | 57,990,000.00 | 3.00 |
| 7 | 600104 | 上海汽车 | 4,000,000 | 56,560,000.00 | 2.93 |
| 8 | 000568 | 泸州老窖 | 1,500,000 | 55,950,000.00 | 2.90 |
| 9 | 601601 | 中国太保 | 2,800,000 | 53,788,000.00 | 2.78 |
| 10 | 600859 | 王府井 | 1,549,609 | 49,757,944.99 | 2.57 |

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 | - | 0.00 |
| 3 | 金融债券 | 98,320,000.00 | 5.09 |
| | 其中:政策性金融债 | 98,320,000.00 | 5.09 |
| 4 | 企业债券 | - | 0.00 |
| 5 | 企业短期融资券 | - | 0.00 |
| 6 | 中期票据 | - | 0.00 |
| 7 | 可转债 | - | 0.00 |
| 8 | 其他 | - | 0.00 |
| 9 | 合计 | 98,320,000.00 | 5.09 |

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 | 110245 | 11国开45 | 1,000,000 | 98,320,000.00 | 5.09 |

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,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 | 1,309,149.21 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 1,564,092.19 |
| 5 | 应收申购款 | 366,313.51 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 3,239,554.91 |

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 | 600132 | 重庆啤酒 | 76,815,000.00 | 3.97 | 重大事项未公告 |

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 | 3,409,146,682.51 |
| 本报告期基金总申购份额 | 47,534,899.71 |
| 减:本报告期基金总赎回份额 | 828,790,412.48 |
| 本报告期基金拆分变动份额 | - |
| 本报告期期末基金份额总额 | 2,627,891,169.74 |

### §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**
**二〇一二年一月二十日**

# 大成景丰分级债券型证券投资基金

## 2011 第四季度 报告

2011年12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:2012年1月20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2012年1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10月1日起至2011年12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 | |
| 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 |

注:1.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)。

2.本基金在交易所行情系统净值揭示等其他信息披露场合下,可简称为"大成景丰"。

### §3主要财务