大成积极成长股票型证券投资基金

【2012】第二季度报告

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7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7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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2012年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	大成积极成长股票
交易代码	519017
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2007年1月16日
报告期末基金份额总额	2,302,857,147.24份
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。
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。
业绩比较基准	沪深300指数×80%+中证综合债券指数×20%
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。
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(2012年4月1日-2012年6月30日)
1.本期已实现收益	-18,234,857.50
2.本期利润	39,581,042.65
3.加权平均基金份额本期利润	0.0170
4.期末基金资产净值	1,857,961,420.03
5.期末基金份额净值	0.807

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。

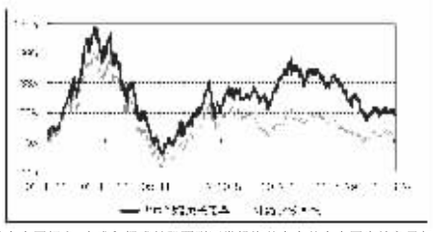
2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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	2.15%	1.09%	0.72%	0.89%	1.43%	0.20%

3.2.2 自基金合同生效以来基金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,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。截至建仓期结束时,本基金的各项投资比例已达到基金合同中规定的比例。

2、本基金业绩比较基准自2009年2月2日起变更为:沪深300指数×80%+中证综合债券指数×20%,本基金业绩比较基准收益率的历史走势图从2007年1月15日(基金合同生效暨基金转型日)至2009年2月1日为原业绩比较基准(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%)的走势图,2009年2月2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		
周建春先生	本基金基金经理	2009年9月24日	-	14年	管理工程硕士。1998年1月—1999年9月,任职于湖南省国际信托投资公司基金管理部,证券管理总部,从事投资和研究工作;1999年10月加入大成基金管理有限公司,历任高级研究员、景博证券投资基金经理助理、景博证券投资基金基金经理(2002年1月11日—2004年3月31日),景福证券投资基金经理助理。2008年11月26日起担任大成策略回报股票型基金基金经理。2009年9月24日起兼任大成积极成长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

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的规定,公司制订了《大成基金管理有限公司公平交易制度》、《大成基金管理有限公司异常交易监控与报告制度》。公司旗下投资组合严格按照制度的规定,参与股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等投资管理活动,内容包括授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等与投资管理活动相关的各个环节。研究部负责提供投资研究支持,投资部门负责投资决策,交易管理部负责实施交易并实时监控,监察稽核部负责事前监督、事中检查和事后稽核,风险管理部负责对交易情况进行合理性分析,通过多部门的协作互控,保证了公平交易的可操作、可稽核和可持续。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

公司风险管理部定期对公司旗下所有投资组合间同向交易、反向交易等可能存在异常交易的行为进行分析。2012年二季度公司旗下主动投资组合间股票交易存在两笔同日反向交易,与市场成交情况比较,两笔交易成交均价与市场均价不存在明显差异,且同日反向交易成交较少的单边交易量占该股当日市场成交量比例均低于1%。主动型投资组合与指数型投资组合之间或指数型投资组合之间存在股票同日反向交易,经查,不存在参与交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该股当日成交量5%的情况;投资组合间不存在债券同日反向交易;投资组合间相邻交易日反向交易的市场成交比例、成交均价等交易结果数据表明该类交易不对市场产生重大影响,无异常;投资组合间虽然存在同向交易行为,但结合交易价差分布统计分析和潜在利益输送金额统计结果表明投资组合间不存在利益输送的可能性。

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

2012年二季度,在经济增长持续放缓、通胀压力逐步缓解和外围欧债危机继续僵持的大背景下,出于"稳增长"的考虑,管理层从供给管理和需求管理两个角度相继出台了一系列的微调措施。然而,由于宏观经济结构性的矛盾积重难返,特别是经过近两年的调控,房价依然居高不下,导致作为国民经济中产业链最长、刺激经济增长效果极佳的房地产在国内很难有较明显的政策放松空间,仅仅凭借刚性需求,难以对宏观经济产生较明显的拉动效果;基建投资受困于地方融资平台问题,设备投资受制于绝大多数产业的产能过剩以及企业家投资信心不足,二季度全国固定资产投资增速继续处于下滑态势;出口受国际经济疲弱的拖累增长乏力,消费继续保持平稳增长态势,值得警惕的是部分可选消费品开始感受到了宏观经济增速下滑的影响;具有中国特色的存贷比等指标约束导致央行货币调控政策的微调未能有效传递到信贷的显著扩张,全社会资金紧张、成本高企的局面尚未得到全面改善,绝大多数行业和企业的经济效益继续大幅下滑,甚至连上一轮经济周期中最为强势的煤炭和有色等上游资源行业也未能幸免于难。通胀进一步回落,已不再是当前宏观经济的主要矛盾。

二季度A股市场先扬后抑,从四月份到五月初,结合管理层继续发出强有力的稳定经济增长的政策信号,市场继续沿着一季度"稳增长"政策预期的逻辑稳步上扬。然而,自五月上旬开始,大量研究机构自下而上的草根调研却在反复提示"稳增长"政策的实际效果非常有限,如水泥企业联合停窑依然不能阻止水泥价格滑到保本线甚至以下,秦皇岛电煤库存持续上升,价格节节下滑,国家发改委批出了大量的项目,可真正启动的项目非常有限,与固定资产投资密切相关的商业银行中长期贷款占比持续处于低位,企业景气指数持续下滑,诸多迹象让部分策略分析师和机构投资者开始怀疑市场对于"稳增长"的政策预期是不是反应过度,从防范风险的角度,周期性投资品获利了结的压力日增,特别是6月上旬央行非对称降息引发的银行股杀跌,最终导致投资品全面下跌,自五月下旬至六月底大盘可谓是逐级下跌,行业板块方面,受益于金融改革政策的保险和证券等非银行金融板块表现较好;预期行业利空政策已经出完、基本面有望见底回升的医药板块一改一季度的颓势而重现防御的本色,本季度表现出色;估值偏低的品牌白酒表现也不错,电力板块受益于电煤价格的下跌迎来了多年难见的上涨行情;预期中报较好的建筑装饰板块和部分电子类成长股本季度表现也不错;房地产行业本季度继续获得较好的正收益;而周期性投资品如煤炭、钢铁、水泥和化工等本季度跌幅靠前;银行受量手和对称减息,本季度被继续杀跌。

在组合管理上,在维持适中股票仓位的基础上,我们增持了保险、地产、传媒和环保等,减持了农业、电气设备、煤炭和软件,由于我们周期性投资品的配置比重一直偏高,在四月份至五月初这波周期性投资品的上涨行情中获利了结力度严重不足,导致我们在五月上旬至六月底的这轮下跌行情中比较被动,进而影响本季度基金净值的表现。

展望证券市场,A股市场延续振荡走势,表现较好的有券商、保险等具有创新能力的行业,业绩稳定增长的医药、白酒行业以及出现政策拐点的地产板块,周期性行业中的的煤炭、水泥等板块跌幅较大。本基金二季度保持较高仓位,维持行业均衡的配置。

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0.807元,本报告期基金份额净值增长率为2.15%,同期业绩比较基准收益率为0.72%,高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

展望国际经济形势,希腊大选后新政府的上台大大降低了希腊短期内退出欧元区的概率,同时欧盟出组合拳构建欧债防火墙,如扩容欧元救助基金,出台1300亿经济刺激计划,以及欧央行债券购买重启,都将使三季度欧洲金融严峻局势大大缓和。扭曲操作(OT)并未给美国实体经济和资本市场带来良性预期,但是整体资产负债表并未恶化。整体来看海外经济形势三季度环比向好是大概率事件。我国经济中长期依然处于下降通道,伴随着二季度后期基建投资加速和存货周期波动,短期有望在三季度后期触底反弹,二季度将成为全年GDP增速低点,通货膨胀回落将在三季度加速,经济触底回升与通胀回落加速的搭配,有利于市场信心改善和估值水平提升。

展望证券市场,经济持续下滑和对企业盈利的担心,预计未来一段时间内市场仍处于反复振荡的探底过程,在当前市场环境下,我们将保持较高仓位和行业均衡配置,坚持看好医药、消费等行业的发展前景,以及制度改革和制度创新的行业投资机会。

§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	1,679,497,955.68	89.36
	其中:股票	1,679,497,955.68	89.36
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	196,390,031.78	10.45
6	其他资产	3,589,910.07	0.19
7	合计	1,879,477,897.53	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	7,100,000.00	0.38
B	采掘业	122,857,056.55	6.61
C	制造业	887,118,891.93	47.75
C0	食品、饮料	264,819,344.28	14.25
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	46,636,447.95	2.51
C5	电子	-	0.00
C6	金属、非金属	137,987,610.87	7.43
C7	机械、设备、仪表	189,822,443.73	10.22
C8	医药、生物制品	247,853,045.10	13.34
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	28,902,703.18	1.56
F	交通运输、仓储业	-	0.00
G	信息技术业	63,151,888.98	3.40
H	批发和零售贸易	45,354,248.68	2.44
I	金融、保险业	295,816,278.74	15.92
J	房地产业	195,024,309.21	10.50
K	社会服务业	-	0.00
L	传播与文化产业	19,781,947.41	1.06
M	综合类	14,390,631.00	0.77
	合计	1,679,497,955.68	90.39

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	600518	康美药业	7,293,674	112,468,453.08	6.05
2	601318	中国平安	1,699,713	77,744,872.62	4.18
3	600079	人福医药	3,180,484	73,755,423.96	3.97
4	600048	保利地产	5,579,864	63,275,657.76	3.41
5	000002	万 科A	6,433,385	57,321,460.35	3.09
6	000895	双汇发展	874,923	54,140,235.24	2.91
7	000568	泸州老窖	1,249,923	52,884,242.13	2.85
8	600000	浦发银行	6,117,552	49,735,697.76	2.68
9	000858	五 粮 液	1,459,567	47,815,414.92	2.57
10	601601	中国太保	2,150,000	47,687,000.00	2.57

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出现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:

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	536,741.25
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	107,996.40
4	应收利息	34,071.82
5	应收申购款	26,587.96
6	其他应收款	2,884,512.64
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,589,910.07

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的情况。

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	2,339,973,391.56
本报告期基金总申购份额	7,557,325.10
减:本报告期基金总赎回份额	44,673,569.42
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	2,302,857,147.24

§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《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基金招募说明书》;

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
2012年7月20日

大成价值增长证券投资基金

【2012】第二季度报告

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7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7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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2012年4月1日起至6月30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	11,840,639,821.57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。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。
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(2012年4月1日-2012年6月30日)
1.本期已实现收益	-249,706,122.01
2.本期利润	146,764,789.94
3.加权平均基金份额本期利润	0.0123
4.期末基金资产净值	8,114,171,925.17
5.期末基金份额净值	0.6853

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

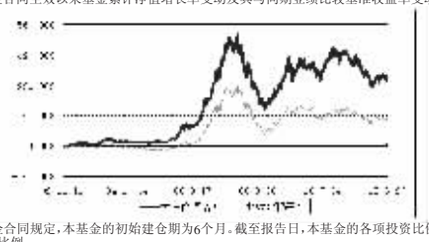
2、所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	1.75%	1.00%	0.52%	0.90%	1.23%	0.10%

3.2.2 自基金合同生效以来基金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	-	18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1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日至2012年2月8日任大成深证成长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

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的规定,公司制订了《大成基金管理有限公司公平交易制度》、《大成基金管理有限公司异常交易监控与报告制度》。公司旗下投资组合严格按照制度的规定,参与股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等投资管理活动,内容包括授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等与投资管理活动相关的各个环节。研究部负责提供投资研究支持,投资部门负责投资决策,交易管理部负责实施交易并实时监控,监察稽核部负责事前监督、事中检查和事后稽核,风险管理部负责对交易情况进行合理性分析,通过多部门的协作互控,保证了公平交易的可操作、可稽核和可持续。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

公司风险管理部定期对公司旗下所有投资组合间同向交易、反向交易等可能存在异常交易的行为进行分析。2012年二季度公司旗下主动投资组合间股票交易存在两笔同日反向交易,与市场成交情况比较,两笔交易成交均价与市场均价不存在明显差异,且同日反向交易成交较少的单边交易量占该股当日市场成交量比例均低于1%。主动型投资组合与指数型投资组合之间或指数型投资组合之间存在股票同日反向交易,经查,不存在参与交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该股当日成交量5%的情况;投资组合间不存在债券同日反向交易;投资组合间相邻交易日反向交易的市场成交比例、成交均价等交易结果数据表明该类交易不对市场产生重大影响,无异常;投资组合间虽然存在同向交易行为,但结合交易价差分布统计分析和潜在利益输送金额统计结果表明投资组合间不存在利益输送的可能性。

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

2012年二季度,在经济增长持续放缓、通胀压力逐步缓解和外围欧债危机继续僵持的大背景下,出于"稳增长"的考虑,管理层从供给管理和需求管理两个角度相继出台了一系列的微调措施。然而,由于宏观经济结构性的矛盾积重难返,特别是经过近两年的调控,房价依然居高不下,导致作为国民经济中产业链最长、刺激经济增长效果极佳的房地产在国内很难有较明显的政策放松空间,仅仅凭借刚性需求,难以对宏观经济产生较明显的拉动效果;基建投资受困于地方融资平台问题,设备投资受制于绝大多数产业的产能过剩以及企业家投资信心不足,二季度全国固定资产投资增速继续处于下滑态势;出口受国际经济疲弱的拖累增长乏力,消费继续保持平稳增长态势,值得警惕的是部分可选消费品开始感受到了宏观经济增速下滑的影响;具有中国特色的存贷比等指标约束导致央行货币调控政策的微调未能有效传递到信贷的显著扩张,全社会资金紧张、成本高企的局面尚未得到全面改善,绝大多数行业和企业的经济效益继续大幅下滑,甚至连上一轮经济周期中最为强势的煤炭和有色等上游资源行业也未能幸免于难。通胀进一步回落,已不再是当前宏观经济的主要矛盾。

二季度A股市场先扬后抑,从四月份到五月初,结合管理层继续发出强有力的稳定经济增长的政策信号,市场继续沿着一季度"稳增长"政策预期的逻辑稳步上扬。然而,自五月上旬开始,大量研究机构自下而上的草根调研却在反复提示"稳增长"政策的实际效果非常有限,如水泥企业联合停窑依然不能阻止水泥价格滑到保本线甚至以下,秦皇岛电煤库存持续上升,价格节节下滑,国家发改委批出了大量的项目,可真正启动的项目非常有限,与固定资产投资密切相关的商业银行中长期贷款占比持续处于低位,企业景气指数持续下滑,诸多迹象让部分策略分析师和机构投资者开始怀疑市场对于"稳增长"的政策预期是不是反应过度,从防范风险的角度,周期性投资品获利了结的压力日增,特别是6月上旬央行非对称降息引发的银行股杀跌,最终导致投资品全面下跌,自五月下旬至六月底大盘可谓是逐级下跌,行业板块方面,受益于金融改革政策的保险和证券等非银行金融板块表现较好;预期行业利空政策已经出完、基本面有望见底回升的医药板块一改一季度的颓势而重现防御的本色,本季度表现出色;估值偏低的品牌白酒表现也不错,电力板块受益于电煤价格的下跌迎来了多年难见的上涨行情;预期中报较好的建筑装饰板块和部分电子类成长股本季度表现也不错;房地产行业本季度继续获得较好的正收益;而周期性投资品如煤炭、钢铁、水泥和化工等本季度跌幅靠前;银行受量手和对称减息,本季度被继续杀跌。

在组合管理上,在维持适中股票仓位的基础上,我们增持了保险、地产、传媒和环保等,减持了农业、电气设备、煤炭和软件,由于我们周期性投资品的配置比重一直偏高,在四月份至五月初这波周期性投资品的上涨行情中获利了结力度严重不足,导致我们在五月上旬至六月底的这轮下跌行情中比较被动,进而影响本季度基金净值的表现。

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0.6853元,本报告期份额净值增长率为1.75%,同期业绩比较基准增长率为0.52%,高于同期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

为了迎接下半年党的十八大的胜利召开,我们预计三季度"稳增长"政策的力度不排除进一步加大,加上上半年已出台政策效果的逐步显现,上市公司中期业绩的不理想已在前期市场的下跌中得到一定的体现,三季度市场不排除重新迎来一轮较好的反弹行情,估值偏低的优质成长股依然是投资的首选,其次是稳定增长的医药和食品饮料,受益于金融改革政策的保险和券商以及前期超跌的且基本面出现一定转机的周期性投资品也有较好的投资机会,我们将在继续维持适中股票仓位的基础上,通过自下而上深入的个股研究,结合政策和市场研判,努力争取把握好上述投资机会。

§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	6,238,772,091.87	76.46
	其中:股票	6,238,772,091.87	76.46
2	固定收益投资	1,686,807,818.20	20.67
	其中:债券	1,686,807,818.20	20.67
	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	177,359,833.51	2.17
6	其他资产	56,558,238.78	0.69
7	合计	8,159,497,982.36	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	379,730,904.16	4.68
C	制造业	3,157,217,542.84	38.91
C0	食品、饮料	965,727,838.06	11.90
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	263,388,866.73	3.25
C5	电子	103,154,254.76	1.27
C6	金属、非金属	417,921,042.64	5.15
C7	机械、设备、仪表	959,645,466.96	11.83
C8	医药、生物制品	447,380,073.69	5.51
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	290,455,169.31	3.58
F	交通运输、仓储业	81,803,155.44	1.01
G	信息技术业	220,637,275.96	2.72
H	批发和零售贸易	106,100,741.13	1.31
I	金融、保险业	1,124,669,030.84	13.86
J	房地产业	581,874,945.59	7.17
K	社会服务业	129,861,418.60	1.60
L	传播与文化产业	166,421,908.00	2.05
M	综合类	-	0.00
	合计	6,238,772,091.87	76.89

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	600031	三一重工	31,099,956	432,911,387.52	5.34
2	600519	贵州茅台	1,700,000	406,555,000.00	5.01
3	000858	五 粮 液	10,199,933	334,149,805.08	4.12
4	601318	中国平安	4,995,329	228,486,348.46	2.82
5	601601	中国太保	9,575,772	212,390,622.96	2.62
6	000651	格力电器	10,000,000	208,500,000.00	2.57
7	600970	中材国际	15,503,771	178,913,517.34	2.20
8	000423	东阿阿胶	4,323,735	172,992,637.35	2.13
9	600309	烟台万华	12,041,051	160,748,030.85	1.98
10	600518	康美药业	9,000,000	138,780,000.00	1.71

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	84,385,818.20	1.04
2	央行票据	967,219,000.00	11.92
3	金融债券	635,203,000.00	7.83
	其中:政策性金融债	635,203,000.00	7.83
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	1,686,807,818.20	20.79

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	1001042	10央行票据42	1,900,000	190,076,000.00	2.34
2	1101088	11央行票据88	1,800,000	174,438,000.00	2.15
3	1001074	10央行票据74	1,600,000	159,984,000.00	1.97
4	1001032	10央行票据32	1,200,000	120,072,000.00	1.48
5	1101078	11央行票据78	1,000,000	102,600,000.00	1.26

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 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、处罚的情行。

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	1,603,558.91
2	应收证券清算款	23,984,905.06
3	应收股利	-
4	应收利息	30,703,084.62
5	应收申购款	266,690.19
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	56,558,238.78

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