

大成蓝筹稳健证券投资基金 2005 年第 1 季度报告

重要提示

本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。

本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 2005 年 4 月 15 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。

本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。

本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。

一、基金产品概况

基金简称：大成蓝筹稳健基金

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2004 年 6 月 3 日

本期末基金份额总额：1,128,343,210.27 份

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。

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。

业绩比较基准：70%×天相 280 指数+30%×中信国债指数

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。

基金管理人：大成基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

二、主要财务指标和基金净值表现

(一) 本期主要会计数据和财务指标

单位：人民币元

序号	指标名称	2005 年 1 季度
----	------	-------------

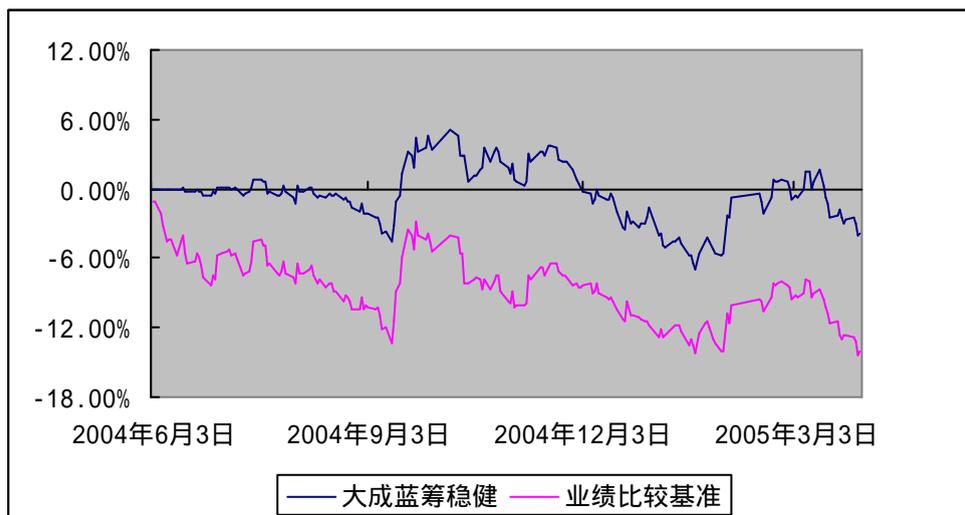
1	基金本期净收益	-40,806,711.94
2	基金份额本期净收益	-0.0332
3	期末基金资产净值	1,073,378,489.14
4	期末基金份额净值	0.9513

说明：上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，例如，开放式基金的申购赎回费等，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(二) 本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

基金	阶段	净值增长率	净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	-	-
大成蓝筹稳健	2005 年第 1 季度	-2.31%	0.0097	-2.46%	0.0096	0.15%	0.0001

(三) 自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况及与同期业绩比较基准的变动进行比较



说明：1、依据本基金合同规定，本基金资产中股票投资比例的变动范围为30%~80%，债券投资比例的变动范围为20%~65%，现金比例的变动范围为0~15%，本基金的初始建仓期为6个月。截至2005年3月31日，本基金投资于股票和固定收益类证券占基金资产总值的比例为86.40%，投资于国债和金融债占基金资产净值的比例为22.20%。本基金在6个月的初始建仓期结束后，基金投资组合比例达到本基金合同的相关规定要求。

2、本基金合同生效于2004年6月3日，至2005年3月31日未满一年。

三、管理人报告

(一) 基金经理小组简介

王加英先生，基金经理，经济学硕士。7 年证券从业经历，先后任职于平安证券有限责任公司资产管理部、大成基金管理有限公司研究部、基金经理部。历任基金景福基金经理助理、基金景宏基金经理。

曹雄飞先生，基金经理助理，金融学硕士。6 年证券从业经历。先后任职于招商证券北京地区总部研究部行业研究员、鹏华基金管理公司研究部宏观经济及投资策略分析师、景顺长城基金管理公司市场部高级经理。2004 年 3 月以来任大成基金管理公司研究部高级研究员、总监助理，负责宏观经济及投资策略研究。

(二) 基金运作合规守信情况说明

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) 基金经理工作报告

2005 年一季度，中国投资和出口继续保持较高速度的增长，生产生活资料价格上涨的压力仍然很大，经济过热和通货膨胀的阴云挥之不去。

“两会”进一步强调了以科学发展观构建和谐社会发展思路，在此基础上确定了年度国民经济和社会发展的主要目标，并随之出台了对房地产价格进行调控的政策，我们认为宏观调控将持续和深化。商业银行设立基金管理公司和保险资金直接投资 A 股取得了突破，决策层也表达了对证券市场和投资者利益的高度关注。但是由于投资者期待的实质性制度改革未能取得进展，市场在“两会”期间短暂反弹之后继续下跌。由于经济、政策的高度不确定性，机构投资者进一步加大了投资组合调整的力度，规模有限、性质单一、价值取向类似的资金向具有稳定增长前景的资产不断转移，大大加剧了股票资产内部的分化。

本基金一季度的投资管理经历了成立以来最为困难的阶段。由于相对均衡分散的资产配置格局与市场“两极分化”的运行特征匹配程度较低，我们投资管理工作的重点是进行持续不断的优化组合调整。

季度之初，煤炭、石化、建材等周期类股票同时大幅下跌，使基金净值蒙受了很大损失。面对股价的急剧分化，本基金经理小组及时进行分析和总结，并保持必要的冷静和谨慎，利用资产价格波动提供的机会，逐步调整投资组合结构，适当增加了具有一定垄断优势的持续增长类股票的投资比例，降低了部分周期类和成本敏感型股票的投资比例，整个投资组合的防御性有所提高，波动性有所下降。基金净值在 2、3 月份逐步稳定并回升，同时为第二季度的投资管理奠定了良好的基础。

展望下一个季度，宏观经济、企业盈利和相关政策的不确定性仍然较大，市场也许将在预期不明和信心不足的双重困扰下继续运行。但另一方面，触发反弹的内外部因素始终存在，并将阶段性地发挥作用。

本基金将进行更加积极的资产配置调整，同时加强行业、公司基本面和估值研究。对于股价持续不断上涨的那部分股票，必须坚持独立的分析和思考，进行更加严格的分析和甄别。“投资它们有风险，不投资它们的风险更大”，两个“风险”的含义不尽相同，我们更加注重的是前一个“风险”。对于估值极为便宜的股票、资产或业务价值低估的股票，以及具有良好增长潜质的股票，我们将加强研究，仔细衡量风险和收益，争取把握可能出现的投资机会。

本基金经理小组将一如既往，通过不断的学习和实践，争取为持有人带来满意的回报，并希望继续得到你们的理解和支持。

四、投资组合报告

(一) 本期末基金资产组合情况

项目名称	金额	占基金资产总值比例(%)
股票市值	755,580,250.47	65.69
债券市值	238,255,857.60	20.71
银行存款与清算备付金	75,151,680.24	6.53
其它资产	81,268,834.24	7.07
总计	1,150,256,622.55	100.00

(二) 本期末按行业分类的股票投资组合

证券板块名称	市值(元)	市值占基金资产净值比例(%)
A 农、林、牧、渔业	8,265,000.00	0.77
B 采掘业	64,338,722.46	5.99
C 制造业	400,934,005.36	37.35
C0 食品、饮料	77,892,868.42	7.26
C1 纺织、服装、皮毛	22,294,454.20	2.08
C2 木材、家具	0.00	0.00
C3 造纸、印刷	9,159,193.92	0.85
C4 石油、化学、塑胶、塑料	43,768,080.00	4.08
C5 电子	9,765,000.00	0.91
C6 金属、非金属	85,797,562.60	7.99
C7 机械、设备、仪表	69,226,093.60	6.45
C8 医药、生物制品	83,030,752.62	7.74
C9 其他制造业	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	43,735,139.36	4.07
E 建筑业	494,103.54	0.05
F 交通运输、仓储业	128,415,359.20	11.96
G 信息技术业	51,004,773.60	4.75
H 批发和零售贸易	16,770,000.00	1.56
I 金融、保险业	4,070,854.35	0.38
J 房地产业	27,759,142.75	2.59

K 社会服务业	4,759,149.85	0.44
L 传播与文化产业	5,034,000.00	0.47
M 综合类	0.00	0.00
合计	755,580,250.47	70.39

(三) 本期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

股票代码	股票名称	数量(股)	市值(元)	市值占基金资产净值比例(%)
000063	中兴通讯	1,704,705	51,004,773.60	4.75
600009	上海机场	2,771,906	45,736,449.00	4.26
600900	长江电力	5,000,000	43,250,000.00	4.03
600519	贵州茅台	853,867	41,079,541.37	3.83
600085	同仁堂	1,700,000	39,083,000.00	3.64
600002	齐鲁石化	5,000,000	32,500,000.00	3.03
600019	宝钢股份	5,000,000	30,850,000.00	2.87
600026	中海发展	3,002,400	28,372,680.00	2.64
000651	格力电器	2,849,260	25,643,340.00	2.39
000012	南玻A	3,031,060	24,430,343.60	2.28

(四) 本期末按券种分类的债券投资组合

债券种类	市值(元)	市值占基金资产净值比例(%)
国债	238,255,857.60	22.20
央行票据	0.00	0.00
企业债	0.00	0.00
金融债	0.00	0.00
可转债	0.00	0.00
合计	238,255,857.60	22.20

(五) 本期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

债券名称	市值(元)	市值占基金资产净值比例(%)
02 国债	107,629,830.00	10.03
05 国债	58,800,000.00	5.48
20 国债	33,566,937.60	3.13
03 国债	10,318,000.00	0.96
21 国债	10,000,000.00	0.93

(六) 投资组合报告附注。

1、本期内基金投资的前十名证券无发行主体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。

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、其他资产构成

名称	金额(元)
交易保证金	392,478.01
应收证券交易清算款	4,505,152.38
应收利息	2,605,734.35
应收申购款	285,469.50
其他应收款	73,480,000.00
合计	81,268,834.24

4、本期末未持有可转换债。

五、开放式基金份额变动

期初基金份额总额	本期基金总申购份额	本期总赎回份额	期末基金份额总额
1,232,894,127.47	80,072,946.07	184,623,863.27	1,128,343,210.27

六、备查文件目录

(一) 备查文件目录

- 1、《关于同意设立大成蓝筹稳健证券投资基金的批复》；
- 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营业执照、法人许可证及公司章程；
- 5、本报告期内在指定报刊上披露的各种公告原稿。

(二) 存放地点及查阅方式

本季度报告存放在本基金管理人和托管人的办公住所及本基金管理人网站 <http://www.dcfund.com.cn>，投资者可以登录该网站进行查阅。

大成基金管理有限公司
2005 年 4 月 20 日