

大成强化收益债券型证券投资基金

2010 年第 3 季度报告

2010 年 9 月 30 日

基金管理人：大成基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2010 年 10 月 25 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2010 年 10 月 22 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。

本报告期自 2010 年 7 月 1 日起至 2010 年 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	大成强化收益债券
交易代码	090008
前端交易代码	090008
后端交易代码	091008
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008 年 8 月 6 日
报告期末基金份额总额	239,410,320.95 份
投资目标	在保持资产流动性基础上通过积极主动的投资管理，追求基金资产的长期稳定增值，力争获取超过业绩比较基准的投资业绩。
投资策略	本基金将在严格控制组合风险的前提下，基于收益的要求，在资产配置、个券选择和交易策略层面上实施积极管理策略，以期在承担有限风险的前提下获得较高投资收益。
业绩比较基准	中债综合指数
风险收益特征	本基金定位于满足追求较高稳定回报的基金持有人的投资需求，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	中国建设银行股份有限公司

§ 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（2010 年 7 月 1 日 — 2010 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	22,424,509.42
2. 本期利润	33,037,412.46
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0681
4. 期末基金资产净值	265,840,336.45
5. 期末基金份额净值	1.1104

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。

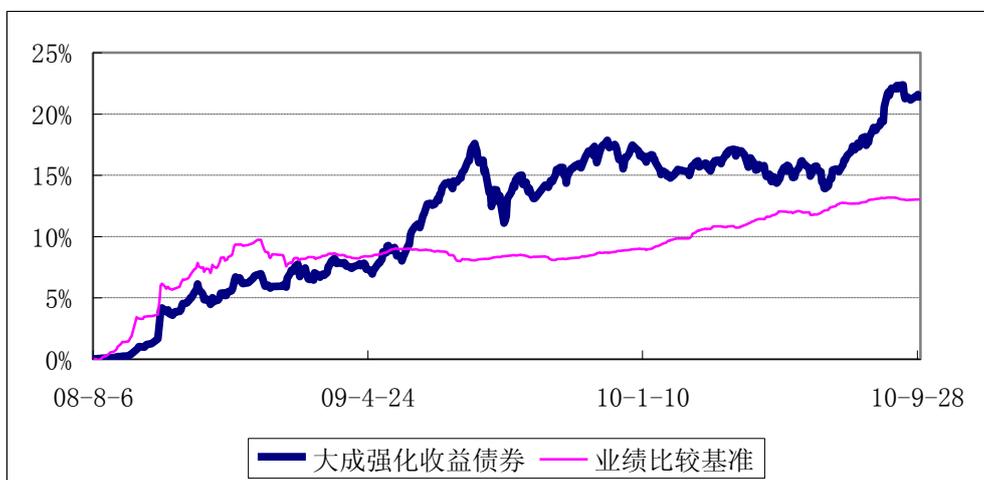
2. 所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	6.27%	0.28%	0.90%	0.03%	5.37%	0.25%

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。

§ 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	2008年8月6日	--	11年	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、招商证券公司研究发展中心策略部经理。2002年加入大成基金管理有限公司，2003年6月12日至2009年5月23日期间任大成债券基金基金经理。现任公司固定收益部总监，负责公司固定收益证券投资业务，

					并兼任大成景丰分级债券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》、《大成强化收益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，大成强化收益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

本轮宏观调控与 2004 年的调控有些类似，都是在外需较为平稳的情况下，压制内需。今年 4 月份开始房地产调控后，4 至 7 月份工业增加值环比出现大幅下滑，三个月后的 8 月份，主要的宏观经济数据开始见底反弹。目前看，中国经济增长的动能仍然较强，政策有所放松，经济即出现明显反弹。此外值得注意的是，受农产品价格的影响，三季度 CPI 出现结构性上涨，8 月份同比涨幅达到 3.5%；而 PPI 拐点的出现较为确定，三季度呈逐月下降的态势。

受宏观面、政策面、资金面等多重因素影响，三季度债市呈现震荡走势。7、8 两月收益率曲线总体平坦化下行：7 月份主要的推动力是资金面，而 8 月份收益率曲线进一步平坦化，则显示市场对经济增长的担忧。随着悲观预期的逐步修正，9 月份收益率曲线出现熊陡形变。权益类资产市场方面，沪深 300 指数 7 月开始反弹，三季度累计涨幅达 14.53%。

三季度我们继续严格执行本基金投资策略，即“在严格控制组合风险的前提下，基于收益的要求，在资产配置、个券选择和交易策略层面上实施积极管理策略，以期在承担有限风险的前提下获得较高投资收益。”本基金在三季度继续在资产配置层面进行积极管理，即战术性资产配置策略（TAA）成为本季度的主要策略。

考虑到利率类债券资产、信用类债券资产和权益类资产和新股投资的收益预期和风险特征，结合本基金较低波动较高收益的特征要求，本基金在三季度在利率类债券资产和信用类债券资产进行重点配置，并根据市场环境变化积极管理这两类资产的波动率。

本季度债券组合充分重视组合收益性和流动性的平衡，在具体债券类别资产选择中，重点投资流动性好、信用利差偏高、具有较强抗风险能力的信用债品种，适当减持国债、央行票据、金融债、短期融资券等品种。基于对宏观经济环境和债券收益率曲线变动预期，本基金保持较低债券组合久期。

随着中行转债的上市，可转债类资产的转股溢价率有明显下降，风险收益特征较前期有所改善，部分品种有一定的投资价值，我们在三季度继续针对重点转债品种进行了投资。

在新股投资方面，我们结合发行公司基本面、资金成本状况，对首发新股进行估值分析，严格选择、合理询价、谨慎参与以提高组合整体收益率。对于一些发行市盈率偏高的新股严格按照合理价格参与询价，规避投资风险。

在权益类资产组合管理方面，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，本基金继续保持原有权益类资产组合，即以稳定增长类品种为主；同时在基金规模变动以及市场波动带来个股风险收益不断变化的过程中，及时进行组合调整使得权益类组合风险收益特征符合契约和持有人的要求。

以上资产配置策略使得本基金在三季度债券市场调整过程中规避了部分投资损失，同时较高比重权益类资产配置增加了本基金的投资收益。

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 1.1104 元，本报告期基金份额净值增长率为 6.27%，同期业绩比较基准收益率为 0.90%，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

国庆节前房地产二次调控政策的出台，进一步彰显中央“有保有压”的政策立场：一方面房地产和“高污染、高耗能”行业的政策持续偏紧；另一方面中央项目投资和保障房建设有望加快。短期结构性通胀压力仍然存在，预计央行将在四季度继续以数量调控为主，不排除使用价格手段的可能性。综合宏观面和政策面等因素，我们对 2010 年四季度债券市场整体持谨慎的态度，货币政策仍将在一定程度上影响市场，资金面不会再出现过紧局面，收益率曲线继续陡峭化的可能性较大。权益类市场方面，在增长态势明确、温和通货膨胀预期以及全球流动性充裕的背景下，震荡向上预计会成为市场运行的主要特点，其中优质股票将继续得到市场的青睐。

考虑到四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，结合本基金较低波动较高收益的特征要求，本基金将在以上各类资产进行配置，并根据市场环境变化适当动态管理（主要根据组合久期、市盈率、信用利差等指标）上述资产的收益率和波动率。其中权益类资产以持有稳定类和确定性增长的优质公司品种为主，并执行积极的交易策略，一旦组合波动性加大，需要采取逐步止赢的策略。债券投资组合将保持目前债券组合久期，并在利率和信用品种进行适当的结构调整。新股投资则严格控制在目前投资比例内，适当精选个股参与。传统可转债方面，精选风险收益特征较优的个券品种逐步增加配置。

我们非常感谢基金份额持有人的信任和支持，我们将继续按照本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	34,716,008.49	12.98
	其中：股票	34,716,008.49	12.98
2	固定收益投资	216,593,227.60	81.01
	其中：债券	216,593,227.60	81.01
	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	13,456,865.53	5.03
6	其他资产	2,612,379.75	0.98
7	合计	267,378,481.37	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	28,049,054.76	10.55
C0	食品、饮料	15,219,000.00	5.72
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	5,729,124.76	2.16
C6	金属、非金属	-	0.00
C7	机械、设备、仪表	5,129,730.00	1.93
C8	医药、生物制品	1,971,200.00	0.74
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	1,875,953.73	0.71
H	批发和零售贸易	4,791,000.00	1.80
I	金融、保险业	-	0.00
J	房地产业	-	0.00
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	34,716,008.49	13.06
--	----	---------------	-------

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	200,000	11,590,000.00	4.36
2	300105	龙源技术	63,330	5,129,730.00	1.93
3	002024	苏宁电器	300,000	4,791,000.00	1.80
4	300111	向日葵	208,219	4,734,900.06	1.78
5	000568	泸州老窖	100,000	3,629,000.00	1.37
6	000423	东阿阿胶	40,000	1,971,200.00	0.74
7	300113	顺网科技	27,543	1,875,953.73	0.71
8	300114	中航电测	30,037	994,224.70	0.37

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	26,000,810.00	9.78
2	央行票据	60,312,000.00	22.69
3	金融债券	40,828,000.00	15.36
	其中：政策性金融债	40,828,000.00	15.36
4	企业债券	63,663,717.60	23.95
5	企业短期融资券	-	0.00
6	可转债	25,788,700.00	9.70
7	其他	-	0.00
8	合计	216,593,227.60	81.47

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	080306	08 进出 06	400,000	40,828,000.00	15.36
2	0980110	09 远洋地产债	400,000	40,320,000.00	15.17
3	0801017	08 央行票据 17	300,000	30,276,000.00	11.39
4	1001037	10 央行票据 37	300,000	30,036,000.00	11.30
5	010308	03 国债(8)	253,000	26,000,810.00	9.78

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。

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股票。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	119,811.87
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,861,081.55
5	应收申购款	631,486.33
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,612,379.75

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)	占基金净值比例 (%)	流通受限情况说明
1	000895	双汇发展	11,590,000.00	4.36	重大事项停牌
2	300105	龙源技术	5,129,730.00	1.93	新股锁定三个月
3	300111	向日葵	4,734,900.06	1.78	新股锁定三个月
4	300113	顺网科技	1,875,953.73	0.71	新股锁定三个月
5	300114	中航电测	994,224.70	0.37	新股锁定三个月

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	636,854,842.12
本报告期基金总申购份额	65,985,996.10
减：本报告期基金总赎回份额	463,430,517.27
本报告期期末基金份额总额	239,410,320.95

§ 7 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 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《大成强化收益债券型证券投资基金》的文件；
- 2、《大成强化收益债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《大成强化收益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
二〇一〇年十月二十五日