

大成强化收益债券型证券投资基金
2011年第2季度报告
2011年6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：2011年7月19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 2011 年 7 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。

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 2011 年 4 月 1 日起至 2011 年 6 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 | 128,229,190.41 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（2011 年 4 月 1 日 — 2011 年 6 月 30 日） |
|-----------------|---------------------------------------|
| 1. 本期已实现收益 | 2,148,303.48 |
| 2. 本期利润 | -1,330,807.67 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.0099 |
| 4. 期末基金资产净值 | 130,071,051.36 |
| 5. 期末基金份额净值 | 1.0144 |

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 | -0.97% | 0.20% | 0.49% | 0.05% | -1.46% | 0.15% |

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 | - | 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，2011 年 4 月 20 日起同时兼任大成保本混合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

2011 年二季度，持续的宏观紧缩政策开始显现效果，整体工业生产增速明显放缓，但通胀仍

持续走高。从三大需求看，消费需求，尤其是以汽车为代表的耐用品消费在高通胀环境中持续走弱；名义固定资产投资快速增长，但政府部门和私人部门的投资出现分化，制造业投资、房地产投资表现强劲，但基建活动显著放缓。基建投资的疲软一方面与上半年财政政策偏稳健相关，另一方面也和地方政府土地出让金锐减、土地财政状况恶化有关。美国消费支出低于预期，欧洲主权债务危机及日本地震对供应链的影响导致外需下滑明显，内外需共振放缓。

市场方面，A 股市场出现普跌，上证综指二季度最大跌幅超过 10%，股指下跌主要来自估值的不断下移。流动性紧缩程度超市场预期可能是导致估值收缩的重要原因，而这又归因于通胀的不断超预期，风险偏好因政策持续加压而降低，市场利率随货币政策收紧而不断走高。债券市场方面，收益率曲线有所上移并持续平坦化。转债市场经历了股市低迷、资金紧张等多重考验，中信标普可转债指数下跌 2.28%，纯债溢价率处于近年来的低位。

二季度，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）成为主要策略。

考虑到利率类债券资产、信用类债券资产、权益类资产和新股申购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，本基金在利率类债券资产、信用类债券资产、可转债资产和股票资产进行重点配置，并根据市场环境变化积极管理这三类资产的波动率。

二季度本基金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、信用等级偏高、具有较强抗风险能力的信用债品种，减持了部分交易所可分离债。同时适当增持部分央行票据以保持组合的流动性。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。根据基金持有人结构分析和开放式基金的特点，本基金组合一直保持相当充裕的流动性。

可转债类资产中，我们认为转债市场经过二季度的调整后，整体估值有所下降，部分品种具有一定的投资价值，在二季度可转债大幅调整后本基金选择部分大盘转债品种逐步进行了增持。

在新股投资方面，结合新股市场情况和本基金风险收益特征，本基金二季度没有参与新股申购。

本基金管理权益类资产时采用宏观驱动、自上而下的行业选择、以行业龙头公司为主的个股选择以及严格执行基于本基金风险收益特征的较低波动率要求下的交易策略。基于经济二次探底的概率较低、中国经济长期增长趋势明确的判断，本基金在二季度继续保持了较高的权益类资产配置。

以上低久期、高流动性债券组合策略使得本基金规避了流动性风险及债券市场收益率曲线的调整损失。但同时较高比重权益类资产配置增加了组合净值的波动性，是基金业绩表现低于基准的主要原因。

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 1.0144 元，本报告期基金份额净值增长率为-0.97%，同期业绩比较基准收益率为 0.49%，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

展望三季度，经济增长最差的阶段正在过去，但通胀在 6、7 月份冲高后仍将维持在相对高位，这将制约信贷放松的空间。我们认为政策全面放松的可能性较小，结构性放松的可能性更大。信贷投放的节奏和力度调整的空间相对较小，财政政策回旋的余地更大。

政策的放松和经济增长的反弹可能带来股票市场估值的重新提升。债券市场方面，中期利率品种持有回报相对较优，低评级信用品种尤其是城投债将持续面临信用质量怀疑和担忧带来的冲击，高评级和低评级信用品种的利差可能进一步扩大。转债市场很难有趋势性机会，可适当进行

交易和波段操作。

考虑到利率类债券资产、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。其中权益类资产以分散持有具有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。债券投资组合将根据宏观经济运行和政策情况以及收益率曲线状况进行动态组合调整，逐步并适当增加组合久期，减少和基准久期的偏离度，防范游离风险；组合中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投资比例和流动性风险，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持有。

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 | 17,252,556.43 | 13.14 |
| | 其中：股票 | 17,252,556.43 | 13.14 |
| 2 | 固定收益投资 | 110,891,526.50 | 84.48 |
| | 其中：债券 | 110,891,526.50 | 84.48 |
| | 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 | 2,391,321.53 | 1.82 |
| 6 | 其他资产 | 726,935.73 | 0.55 |
| 7 | 合计 | 131,262,340.19 | 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 | 10,451,356.43 | 8.04 |
| C0 | 食品、饮料 | 9,213,556.43 | 7.08 |
| 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 | - | 0.00 |
| C7 | 机械、设备、仪表 | - | 0.00 |

| | | | |
|-----|----------------|---------------|-------|
| C8 | 医药、生物制品 | 1,237,800.00 | 0.95 |
| 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 | 4,099,200.00 | 3.15 |
| I | 金融、保险业 | 2,702,000.00 | 2.08 |
| 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 | 17,252,556.43 | 13.26 |

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 | 93,300 | 6,164,331.00 | 4.74 |
| 2 | 002024 | 苏宁电器 | 320,000 | 4,099,200.00 | 3.15 |
| 3 | 000729 | 燕京啤酒 | 99,919 | 1,695,625.43 | 1.30 |
| 4 | 601288 | 农业银行 | 500,000 | 1,400,000.00 | 1.08 |
| 5 | 000568 | 泸州老窖 | 30,000 | 1,353,600.00 | 1.04 |
| 6 | 600036 | 招商银行 | 100,000 | 1,302,000.00 | 1.00 |
| 7 | 000423 | 东阿阿胶 | 30,000 | 1,237,800.00 | 0.95 |

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 | 7,551,075.00 | 5.81 |
| 2 | 央行票据 | - | 0.00 |
| 3 | 金融债券 | 9,918,000.00 | 7.63 |
| | 其中：政策性金融债 | 9,918,000.00 | 7.63 |
| 4 | 企业债券 | 36,966,600.00 | 28.42 |
| 5 | 企业短期融资券 | - | 0.00 |
| 6 | 中期票据 | - | 0.00 |
| 7 | 可转债 | 56,455,851.50 | 43.40 |
| 8 | 其他 | - | 0.00 |
| 9 | 合计 | 110,891,526.50 | 85.25 |

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 | 110015 | 石化转债 | 184,790 | 19,929,601.50 | 15.32 |
| 2 | 0980110 | 09 远洋地产债 | 200,000 | 19,768,000.00 | 15.20 |

| | | | | | |
|---|--------|----------|---------|---------------|-------|
| 3 | 122068 | 11 海螺 01 | 140,000 | 13,998,600.00 | 10.76 |
| 4 | 113001 | 中行转债 | 130,000 | 13,725,400.00 | 10.55 |
| 5 | 113002 | 工行转债 | 115,000 | 13,624,050.00 | 10.47 |

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

注：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

注：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股票。

5.8.3 其他资产构成

| 序号 | 名称 | 金额（元） |
|----|---------|------------|
| 1 | 存出保证金 | 250,000.00 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | 24,300.00 |
| 4 | 应收利息 | 451,444.30 |
| 5 | 应收申购款 | 1,191.43 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 726,935.73 |

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 | 13,725,400.00 | 10.55 |
| 2 | 113002 | 工行转债 | 13,624,050.00 | 10.47 |

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 | 136,927,019.26 |
| 本报告期基金总申购份额 | 6,830,657.89 |
| 减：本报告期基金总赎回份额 | 15,528,486.74 |

| | |
|--------------|-------------------|
| 本报告期基金拆分变动份额 | - |
| 本报告期期末基金份额总额 | 128, 229, 190. 41 |

§ 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
二〇一一年七月十九日