

大成强化收益债券型证券投资基金
2011年第3季度报告
2011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：2011年10月26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 10 月 24 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 7 月 1 日起至 2011 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	127,940,756.70 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 7 月 1 日 — 2011 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	-3,409,929.64
2. 本期利润	-10,778,825.03
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0833
4. 期末基金资产净值	119,114,314.55
5. 期末基金份额净值	0.9310

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。

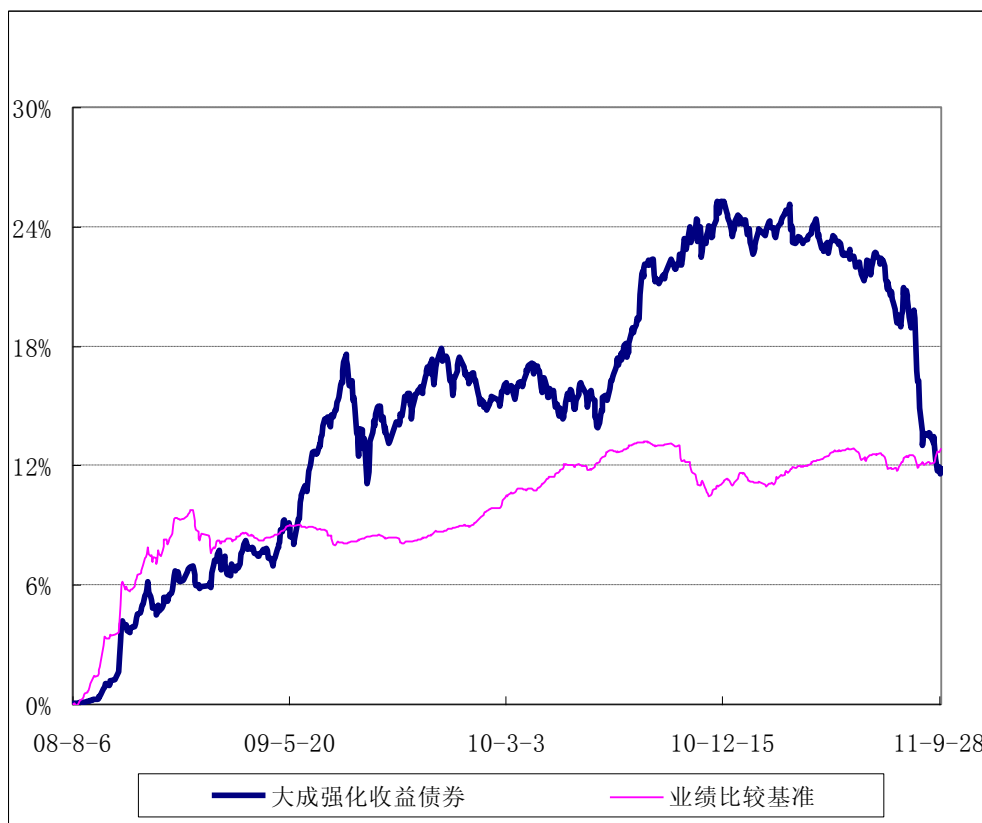
2、所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-8.22%	0.44%	0.31%	0.09%	-8.53%	0.35%

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	2008 年 8 月 6 日	-	13 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

	部总监。			投资室主任和招商证券股份有限公司研发中心策略部经理。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 年三季度，工业生产持续疲软，GDP 环比折年增速可能仅有 7% 左右，而消费价格指数却再超市场预期，7 月份 CPI 同比增速创出 6.5% 的年内新高，环比折年率保持在 6-7% 的水平，增长与通胀组合的持续恶化可能与潜在生产能力下降有关。在如此背景下，政府宏观政策持续紧缩，中央银行还加大了货币紧缩力度。海外经济方面，美国主权评级被下调，欧债危机恶化使得全球金融市场陷入混乱，美、欧面临经济二次探底的风险。

在如此恶劣环境下，三季度 A 股市场出现普跌，沪深 300 指数下跌超过 14%。受债券基金流动性冲击、中石化预发二期转债和股市低迷的影响，转债市场出现了三波超预期下跌，整个季度中信标普转债指数跌幅达到 14.9%，超过沪深 300 股票指数的跌幅。利率市场，在持续货币紧缩压力下，国债收益率曲线出现上移，平均上移 20 个基点左右，其中长端优于短端上升幅度小。信用市场，由城投债引发的信用风险持续发酵，信用风险和流动性风险叠加导致交易所信用债放量暴跌；三季度高等级短融中票收益率升幅在 100 个基点左右，中低等级收益率上升达到 150-200 基点。整个三季度，除了现金及逆回购外，所有资产包括利率、高等级信用债、低等级信用债、可转债、股票全部出现资本亏损。这种市场表现历史上比较罕见。

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，结合本基金风险收益特征要求，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。

三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，基于对宏观经济环境和债券收益率曲线变动预期，本基金在三季度逐步增加了对中长期利率品种的投资，提高了债券组合久期。同时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较好的流动性。在信用债投资方面，保持原有高等级信用债组合。可转债类资产方面，三季度转债市场在多重因素影响下，连续暴跌，我们在市场下跌过程中减持了部分可转债仓位，但减仓操作仍不够及时，因此三季度转债投资仍然承受较多损失。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，本基金三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。本基金在三季度减持了部分股票品种，但整体权益类资产比例仍然较高。

以上提高久期、保持高流动性债券组合策略使得本基金规避了流动性风险，但较高比重权益类资产和可转债资产配置导致净值损失较大，并增加了组合净值的波动性，这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 0.9310 元，本报告期基金份额净值增长率为 -8.22%，同期业绩比较基准收益率为 0.31%，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

展望四季度，市场最大的担忧已经不再是通胀，而是经济增长。全球经济痛苦的再平衡过程仍在继续，欧债危机短期难有立竿见影的解决良策，根本出路在于降低社会福利、逐步缩减赤字，这给中国经济的外部环境带来很大变数。同时，国内又面临经济转型和换届两大周期的叠加，以房地产、政府投资为主导的增长模式面临挑战。总需求受到调控持续带来的内需放缓和外需放缓的双重压力。紧缩政策难以得到根本性转变，但是预计也不会进一步紧缩，出现结构性放松的可能性在提高。考虑到四季度通胀逐步回落态势以及三季度各类资产经大幅调整后的吸引力有所上升，预计四季度各类资产表现有可能优于三季度。

四季度，上市公司业绩风险超过估值风险成为股市面临的主要压力，股市难以出现系统性机会。转债市场已经处于底部区域，长期投资价值非常明显。利率市场步入慢牛阶段，但由于前期整体收益率调整不够，未来空间相对有限。随着紧缩政策的延续和管理层加强对金融风险防范，信用事件局部暴露的概率在加大，信用风险依然需要高度关注和防范；低等级信用债价格有一定的吸引力，但依然面临单一或者局部信用事件冲击，预计难以有良好表现，高等级信用债具有一定投资价值。

§ 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	13,098,092.16	10.88
	其中：股票	13,098,092.16	10.88
2	固定收益投资	99,200,326.00	82.44
	其中：债券	99,200,326.00	82.44
	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	6,969,441.91	5.79
6	其他资产	1,069,628.22	0.89
7	合计	120,337,488.29	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	8,725,892.16	7.33
C0	食品、饮料	6,064,500.00	5.09
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	2,661,392.16	2.23
C8	医药、生物制品	-	0.00
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	4,372,200.00	3.67
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	13,098,092.16	11.00

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	6,064,500.00	5.09
2	002024	苏宁电器	420,000	4,372,200.00	3.67
3	600690	青岛海尔	289,912	2,661,392.16	2.23

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	14,861,526.00	12.48
2	央行票据	-	0.00
3	金融债券	19,982,000.00	16.78
	其中：政策性金融债	19,982,000.00	16.78
4	企业债券	36,454,000.00	30.60
5	企业短期融资券	-	0.00
6	中期票据	-	0.00
7	可转债	27,902,800.00	23.43
8	其他	-	0.00
9	合计	99,200,326.00	83.28

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	110315	11 进出 15	200,000	19,982,000.00	16.78
2	0980110	09 远洋地产债	200,000	19,644,000.00	16.49
3	122068	11 海螺 01	140,000	13,650,000.00	11.46
4	113002	工行转债	115,000	11,725,400.00	9.84
5	113001	中行转债	100,000	9,099,000.00	7.64

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	-
4	应收利息	796,479.32
5	应收申购款	23,148.90
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,069,628.22

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	113002	工行转债	11,725,400.00	9.84
2	113001	中行转债	9,099,000.00	7.64
3	110016	川投转债	7,078,400.00	5.94

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	128,229,190.41
本报告期基金总申购份额	12,568,145.99
减:本报告期基金总赎回份额	12,856,579.70
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	127,940,756.70

§ 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
2011 年 10 月 26 日