

# 大成景丰分级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：中国农业银行股份有限公司

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。

基金托管人中国农业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。

本报告期为 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	大成景丰分级债券（场内基金简称：大成景丰）	
交易代码	160915	
基金运作方式	契约型封闭式	
基金合同生效日	2010 年 10 月 15 日	
报告期末基金份额总额	3,244,952,652.00 份	
投资目标	在严格控制投资风险、保持资产流动性的基础上，通过积极主动的投资管理，力争获得高于业绩比较基准的投资业绩，使基金份额持有人获得长期稳定的投资收益。	
投资策略	本基金将充分发挥基金管理人的研究和投资管理优势，在分析和判断宏观经济运行状况和金融市场运行趋势的基础上，在资产配置、类属配置、个券选择和交易策略层面实施积极管理策略；在严格控制风险的前提下，实现基金组合风险和收益的最优配比。	
业绩比较基准	中债综合指数	
风险收益特征	本基金为债券基金，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	中国农业银行股份有限公司	
下属两级基金简称(场内基金简称)	景丰 A	景丰 B
下属两级交易代码	150025	150026
下属两级基金报告期末份额总额	2,271,466,856.00 份	973,485,796.00 份

注：1、本基金基金合同生效后，在封闭期内不开放申购、赎回业务。封闭期为 3 年，届满后本基金转换为上市开放式基金（LOF）。

2、本基金在交易所行情系统净值揭示等其他信息披露场合下，可简称为“大成景丰”。

## § 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, 224, 656. 98
2. 本期利润	-243, 579, 857. 34
3. 加权平均基金份额本期利润	-0. 0751
4. 期末基金资产净值	2, 966, 704, 175. 05
5. 期末基金份额净值	0. 914

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。

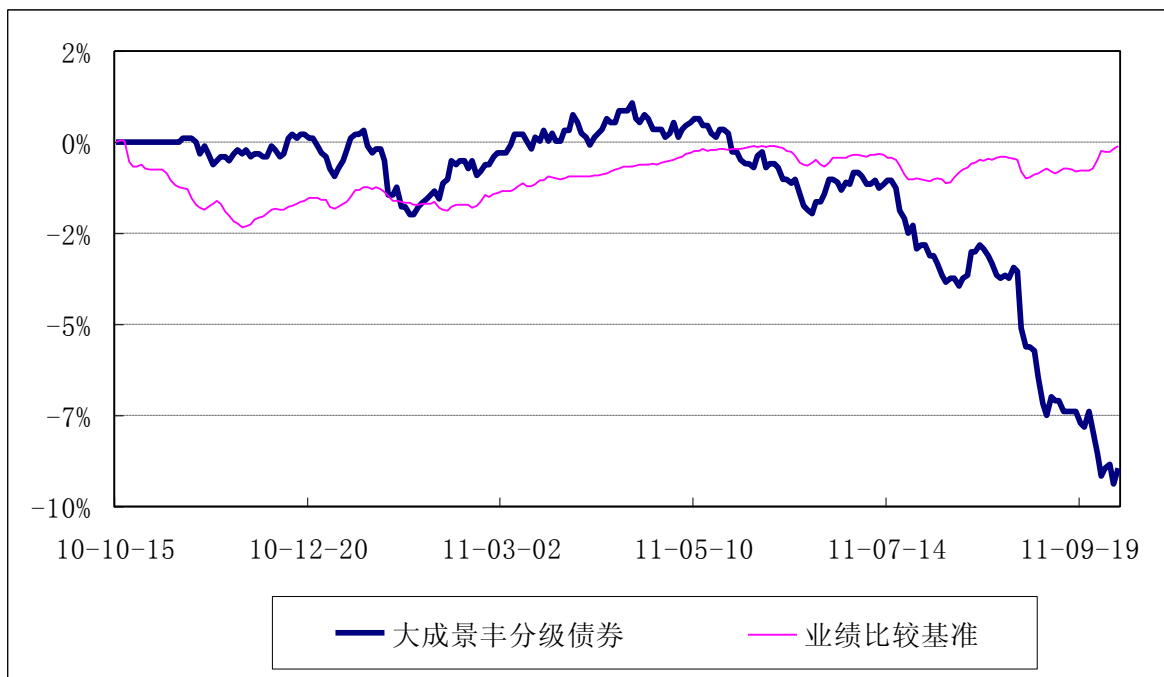
2、所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

### 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	-7. 58%	0. 35%	0. 31%	0. 09%	-7. 89%	0. 26%

#### 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：1、本基金合同于 2010 年 10 月 15 日生效，截至报告日本基金合同生效未满一年。

2、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。

### 3.3 其他指标

金额单位：人民币元

其他指标	报告期（2011年7月1日—2011年9月30日）
景丰 A 与景丰 B 基金份额配比	7:3
期末景丰 A 份额参考净值	1.039
期末景丰 A 份额累计参考净值	1.039
期末景丰 B 份额参考净值	0.622
期末景丰 B 份额累计参考净值	0.622
景丰 A 的约定目标年收益率	4.03%

## § 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	2010年10月15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》、《大成景丰分级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，大成景丰分级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。

本基金在 2011 年三季度基本保持了第二季度的组合配置，并根据市场环境变化积极管理类别资产的波动率。

基于对宏观经济环境、债券收益率曲线变动预期、信用风险预测以及债券类资产管理原则，考虑到信用期限匹配、信用质量要求和市场供应的实际情况，本基金三季度适当增持了信用利差偏高、具有较强抗风险能力的高等级信用债品种，同时减持了以 shibor 为基准的浮息金融债。

可转债类资产是采用以封闭期作为投资期限并与相关信用债和利率品种进行风险收益比较的思路进行配置。在三季度本基金保持原有转债组合即配置大盘转债为主。权益类资产方面，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，考虑到基金的风险收益特征要求，本基金适当减持了股票配置，个股仍然以具有确定性增长的优质公司为主，同时采取组合分散化策略。

以上资产配置策略使得本基金债券组合在三季度可转债市场和权益类市场大幅调整过程中损失较大，组合净值波动性较高。这是基金净值表现低于业绩基准的主要原因。

#### 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 0.914 元, 本报告期基金份额净值增长率为-7.58%, 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。

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, 结合本基金风险收益特征要求和封闭分级的产品特点, 本基金将基本保持原有组合配置, 特别是信用债组合和已经处于债底附近的大盘可转债组合不进行大的调整。需要调的是, 在组合管理过程中, 我们始终将信用风险管理放在首要位置, 坚持“严格入库、风险分散、动态调整”的信用风险管理理念, 信用组合基本以高质量信用债为主, 严格控制信用风险。

另外四季度本基金根据市场环境变化适当进行动态管理: 适当增持长期利率品种; 继续适当减持权益类资产; 适当增持处于债底的大盘可转债; 根据市场流动性状况和基金风险管理要求进行适当比例的回购放大。

我们非常感谢基金份额持有人的信任和支持, 我们将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	202,921,851.88	5.39
	其中: 股票	202,921,851.88	5.39
2	固定收益投资	3,476,371,740.54	92.26
	其中: 债券	3,476,371,740.54	92.26
	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	37,245,564.56	0.99
6	其他资产	51,420,268.33	1.36
7	合计	3,767,959,425.31	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	114,622,685.04	3.86
C0	食品、饮料	8,385,960.00	0.28
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	15,648,000.00	0.53
C7	机械、设备、仪表	27,539,228.88	0.93
C8	医药、生物制品	63,049,496.16	2.13
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	36,779,764.08	1.24
I	金融、保险业	51,519,402.76	1.74
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	202,921,851.88	6.84

### 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	000423	东阿阿胶	983,984	40,825,496.16	1.38
2	600036	招商银行	3,649,946	40,368,402.76	1.36
3	600690	青岛海尔	2,999,916	27,539,228.88	0.93
4	002024	苏宁电器	2,400,000	24,984,000.00	0.84
5	600195	中牧股份	1,200,000	22,224,000.00	0.75
6	000786	北新建材	1,200,000	15,648,000.00	0.53
7	002277	友阿股份	599,988	11,795,764.08	0.40
8	601166	兴业银行	900,000	11,151,000.00	0.38

9	600519	贵州茅台	44,000	8,385,960.00	0.28
---	--------	------	--------	--------------	------

#### 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	100,711,000.00	3.39
2	央行票据	-	0.00
3	金融债券	171,136,600.00	5.77
	其中：政策性金融债	151,590,600.00	5.11
4	企业债券	2,270,832,836.54	76.54
5	企业短期融资券	29,820,000.00	1.01
6	中期票据	-	0.00
7	可转债	903,871,304.00	30.47
8	其他	-	0.00
9	合计	3,476,371,740.54	117.18

#### 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	113001	中行转债	4,152,380	377,825,056.20	12.74
2	122068	11 海螺 01	2,800,000	273,000,000.00	9.20
3	110015	石化转债	2,816,960	246,230,473.60	8.30
4	113002	工行转债	2,354,860	240,101,525.60	8.09
5	122013	08 北辰债	1,500,000	153,195,000.00	5.16

#### 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未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 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	430,561.29
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	50,974,582.89



5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	15,124.15
8	其他	-
9	合计	51,420,268.33

#### 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	377,825,056.20	12.74
2	110015	石化转债	246,230,473.60	8.30
3	113002	工行转债	240,101,525.60	8.09
4	110016	川投转债	32,596,916.80	1.10
5	110013	国投转债	3,780,914.80	0.13
6	110011	歌华转债	3,336,417.00	0.11

#### 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 基金管理人运用固有资金投资本封闭式基金情况

本基金本报告期基金管理人未运用固有资金投资本封闭式基金。

#### § 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、中国证监会批准设立大成景丰分级债券型证券投资基金的文件；
- 2、《大成景丰分级债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《大成景丰分级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