

大成债券投资基金 2005 年第 2 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。

本基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定，于 2005 年 7 月 11 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。

本报告期间：2005 年 4 月 1 日至 2005 年 6 月 30 日。

一、 基金产品概况

基金简称：大成债券

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2003 年 6 月 12 日

本期末基金份额总额：234,153,875.27 份

投资目标：在力保本金安全和保持资产流动性地基础上追求资产地长期稳定增值。

投资策略：通过整体资产配置、类属资产配置和个券选择三个层次自上而下地进行投资管理，以实现投资目标。类属资产部分按照修正地均值 - 方差模型在交易所国债、交易所企业债、银行间国债、银行间金融债之间实行最优配置。

业绩比较基准：中国债券总指数

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

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

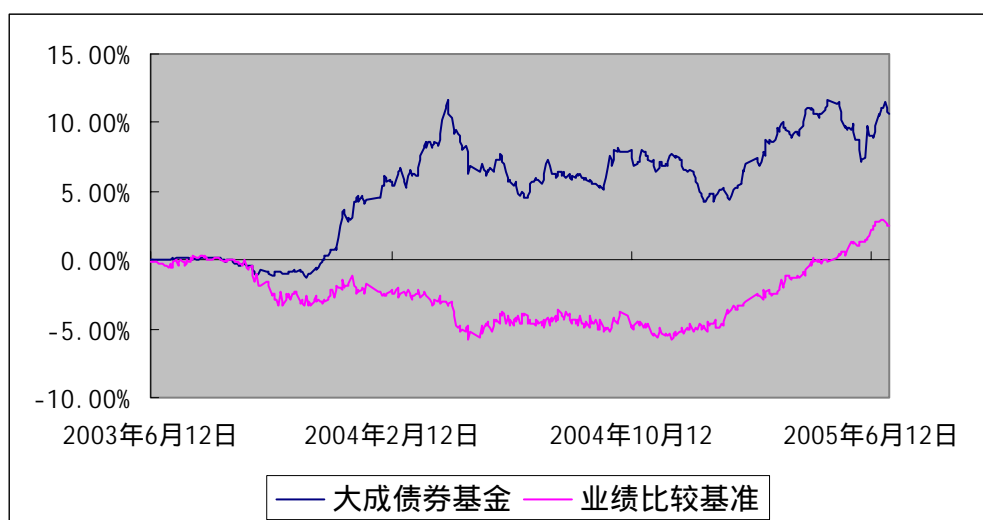
序号	指标名称	2005 年 2 季度
1	基金本期净收益	4,583,704.98
2	基金份额本期净收益	0.0191
3	期末基金资产净值	235,108,925.58
4	期末基金份额净值	1.0041

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	-	-
大成债券	2005 年第 2 季度	1.36%	0.39%	3.80%	0.19%	-2.44%	0.20%

(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。



三、管理人报告

(一) 基金经理小组简介

陈尚前先生，基金经理，南京大学经济学硕士，中国注册会计师协会非执业会员，8 年债券从业经历。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。

王建军先生，基金经理助理，北京大学光华管理学院经济学硕士，3 年证券从业经历。2002 年加盟大成基金管理有限公司，曾任金融工程部研究员。

(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》、《大成债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，大成债券基金的投资范围、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

在宽裕的资金面、良好的基本面以及平静的政策面配合下，2005年二季度国债市场呈现加速上涨格局。商业银行尤其是五大国有商业银行在股改上市导致的内部资本约束和外部宏观经济放缓的背景下，进行资产结构调整，这为债券市场带来了庞大需求；保险公司持续的保费流入、资产结构调整也带来了巨大的债券需求；外汇占款的高速增长以及货币市场基金的异军突起更是使得资金面呈现非常宽裕的格局。宏观基本面方面，物价指数持续维持低位及贷款增长的减速都使市场对经济前景感到忧虑，从而大大削弱了市场对加息的预期。在“宽货币、紧信贷”的背景下，债券市场上演了狂飚行情，并呈现了一二级市场相互刺激的特征。从整体市场表现看，二季度中国债券总指数上涨3.80%，债券收益率曲线大幅下移并呈现陡峭化趋势。

与如火如荼的债市形成强烈对比的是，二季度股市令人失望。在宏观经济增速放缓的背景下，股权分置试点政策的推行并未改变市场的下跌趋势。整个二季度，上证指数下跌8.49%，而同期天相转债指数上涨1.99%，转债依然表现出优于股票的风险收益特性。

二季度本基金经理小组继续执行本基金成立以来一直执行的投资策略，即在严格控制风险的基础上，采取积极的组合策略和严格的资产选择原则进行投资运作。具体来说，基金经理小组根据年初确定的资产配置原则进行投资组合管理，即基于对当前债券资产和可转债资产风险收益特性的认识和判断，本基金在2005年同时注重债券和可转债的投资，降低组合整体的波动性。其中，债券投资组合采取提高债券组合久期以收益性和流动性为主的投资策略，考虑到目前企业债存在信用利差过高、发行利率由于管制和滞后远远高于市场收益率的情况，在类属配置时，我们重点配置交易所中短期国债和在银行间发行上市的长期企业债，最终债券部分的组合久期高于基准指数的久期，同时降低了债券组合部分的波动性；可转债投资组合则采取适当提高可转债组合的Delta以持有平衡型转债为主、适度集中的投资策略。对于重仓持有的偏股性转债（包括已经转股同时符合基金合同持有期要求的品种），本基金在严格控制整体组合的风险暴露度和认真研究公司基本面的基础上进行适当投资。

以上投资策略在二季度为本基金取得了一定的收益。对债券、可转债的充分重视使我们把握住了两个大类资产的投资机会，尤其是企业债。但遗憾的是，二季度期间可转债的回报逊于本基金小组的预期，从而使得本基金净值未能充分享受债券市场带来的增长，这也是二季度本基金投资收益未能超过投资基准的主要原因。对此我们将进行认真地总结与反思。

我们非常感谢基金份额持有人对本基金的支持、信任和厚爱。我们将继续严格按照债券基金合同和风险收益特征要求，严格控制投资风险、积极投资，力争获得与基金份额持有人风险特征一致的稳定收益回报给基金份额持有人。

四、投资组合报告

（一）本期末基金资产组合情况

项目	金额(元)	占基金总资产比例(%)
股票市值	16,344,000.00	6.65

债券市值	220,168,865.54	89.63
银行存款和清算备付金	4,429,603.24	1.80
其他资产	4,694,257.84	1.92
合计	245,636,726.62	100.00

(二) 本期末按行业分类的股票投资组合

证券板块名称	证券市值(元)	证券市值占基金资产净值比例(%)
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00
B 采掘业	0.00	0.00
C 制造业	0.00	0.00
C0 食品、饮料	0.00	0.00
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00
C2 木材、家具	0.00	0.00
C3 造纸、印刷	0.00	0.00
C4 石油、化学、塑胶、塑料	0.00	0.00
C5 电子	0.00	0.00
C6 金属、非金属	0.00	0.00
C7 机械、设备、仪表	0.00	0.00
C8 医药、生物制品	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	0.00	0.00
E 建筑业	0.00	0.00
F 交通运输、仓储业	0.00	0.00
G 信息技术业	0.00	0.00
H 批发和零售贸易	0.00	0.00
I 金融、保险业	0.00	0.00
J 房地产业	0.00	0.00
K 社会服务业	16,344,000.00	6.95
L 传播与文化产业	0.00	0.00
M 综合类	0.00	0.00
合计	16,344,000.00	6.95

(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(%)	备注
000069	华侨城 A	1,800,000	16,344,000.00	6.95	债转股

(四) 本期末按券种分类的债券投资组合

债券种类	债券市值(元)	市值占基金资产净值比例(%)
国债	49,613,316.20	21.10
金融债	0.00	0.00
企业债	53,322,330.48	22.68

可转债	117,233,218.86	49.86
央行票据	0.00	0.00
合计	220,168,865.54	93.64

(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(%)
邯钢转债	23,195,250.00	9.87
燕京转债	22,319,994.60	9.49
05 苏园建债	20,326,794.52	8.65
21 国债	18,573,524.20	7.90
复星转债	17,132,206.00	7.29

(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)
应收证券交易清算款	2,109,423.21
应收股利	5,104.00
应收利息	2,577,817.43
应收申购款	1,913.20
合计	4,694,257.84

4、本期持有的处于转股期的可转换债券明细

转债代码	转债名称	市值(元)	市值占基金资产净值比例(%)
100016	民生转债	5,679,942.00	2.42
100177	雅戈转债	6,870,600.00	2.92
100196	复星转债	17,132,206.00	7.29
100567	山鹰转债	3,001,022.70	1.28
110001	邯钢转债	23,195,250.00	9.87
110317	营港转债	10,655,321.60	4.53
125488	晨鸣转债	16,956,747.96	7.21
125630	铜都转债	216,500.00	0.09
125729	燕京转债	22,319,994.60	9.49
125822	海化转债	11,205,634.00	4.77

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
245,516,898.43	6,352,645.11	17,715,668.27	234,153,875.27

六、备查文件目录

(一) 备查文件目录

- 1、《关于同意设立大成债券投资基金的批复》；
- 2、《大成债券投资基金基金合同》；
- 3、《大成债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 7 月 19 日