

大成债券投资基金 2008 年第 3 季度报告

一、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根据本基金合同规定，于2008年10月17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。

本报告期为 2008 年 7 月 1 日起至 2008 年 9 月 30 日止。本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

- 1、基金简称：大成债券 A/B, 大成债券 C
- 2、基金运作方式：契约型开放式
- 3、基金合同生效日：2003 年 6 月 12 日
- 4、报告期末基金份额总额：大成债券 A/B: 479, 829, 788. 84 份
大成债券 C: 1, 266, 630, 390. 61 份
- 5、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。
- 6、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一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。
- 7、业绩比较基准：中国债券总指数
- 8、风险收益特征：无
- 9、基金管理人：大成基金管理有限公司
- 10、基金托管人：中国农业银行

三、主要财务指标和基金净值表现

(一) 主要财务指标

单位：人民币元

序号	指标名称	2008 年 3 季度	
		大成债券 A/B	大成债券 C
1	本期利润	11, 840, 890. 58	28, 655, 411. 98
2	本期利润扣减公允价值变动损益后的净额	2, 888, 923. 52	5, 922, 260. 72
3	加权平均基金份额本期利润	0. 0301	0. 0291
4	期末基金资产净值	509, 084, 189. 07	1, 324, 299, 981. 92
5	期末基金份额净值	1. 0610	1. 0455

注：

1、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。

2、所列数据截止到2008年9月30日。

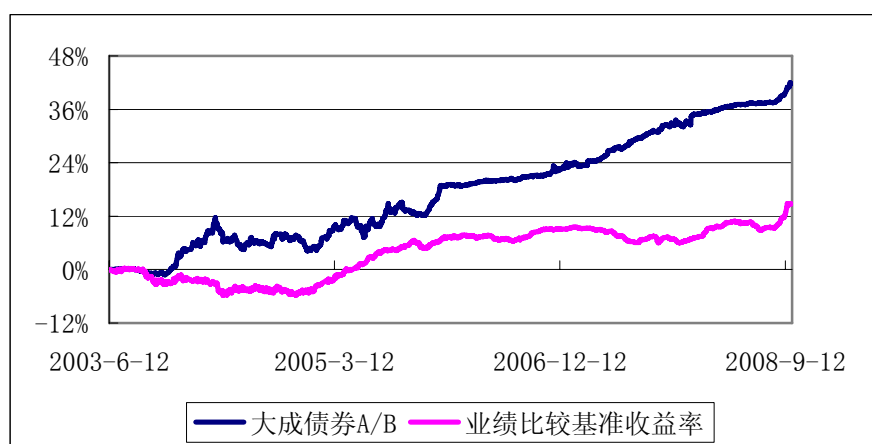
(二) 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

基金	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
大成债券 A/B	过去三个月	3.07%	0.10%	5.17%	0.19%	-2.10%	-0.09%
大成债券 C	过去三个月	2.95%	0.10%	5.17%	0.19%	-2.22%	-0.09%

(三) 自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动的比较

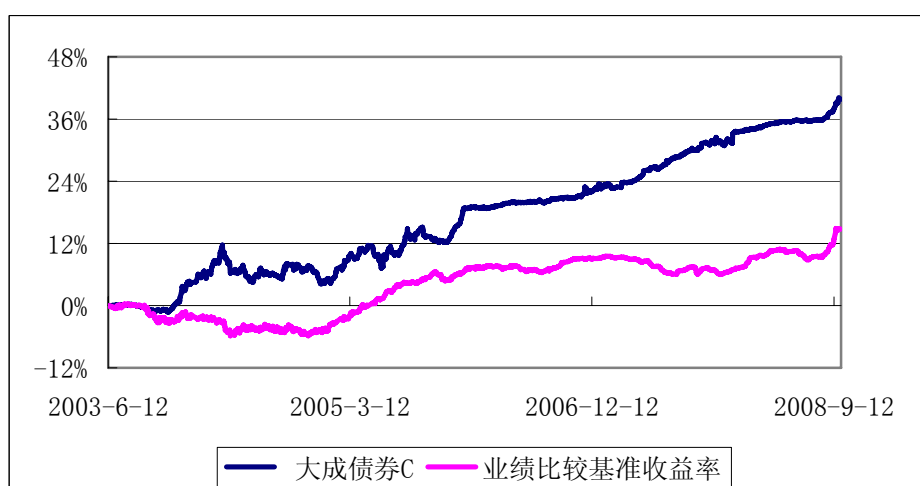
大成债券 A/B 累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2003年6月12日至2008年9月30日)



大成债券 C 累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2003年6月12日至2008年9月30日)



注：

1、本基金于2006年4月24日起推出持续性收费模式，将前端收费模式定义为A类收费模式，后端收费模式定义为B类收费模式，二者对应的基金份额简称“大成债券A/B”；将持续性收费模式定义为C类收费模式，对应的基金份额简称“大成债券C”。

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。

四、管理人报告

（一）基金经理小组简介

陈尚前先生，基金经理，南开大学经济学博士，10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年加入大成基金管理有限公司，现任公司投资部副总监，负责公司固定收益证券投资业务并兼任大成强化收益债券型证券投资基金基金经理。

徐生沪先生，基金经理助理，毕业于上海财经大学，经济学学士，曾任职于中国农业银行上海市分行，2003年进入大成基金管理有限公司，曾任基金运营部登记清算中心主管。

（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。

（三）公平交易专项说明

（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。

（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

根据各基金合同，目前公司旗下未有与本基金投资风格相似的其他基金。

（3）异常交易行为的专项说明

本报告期内本基金不存在异常交易行为。

（四）基金经理工作报告

1、本基金业绩表现

截至报告期末，大成债券A/B份额净值为1.0610元，本报告期份额净值增长率为3.07%，大成债券C份额净值1.0455元，本报告期份额净值增长率为2.95%，同期业绩比较基准增长率为5.17%，低于同期业绩比较基准的表现。

2、报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

2008年三季度，宏观经济与调控政策发生趋势性变化。宏观经济减速迹象非常明显，工业增加值连续三个月下滑，PMI指数连续两个月低于50，出口受海外经济形势恶化影响仍然没有起色；另一方面，通胀形势好转，CPI指数连续3个月回落，以原油为代表的大宗原材料自7月中旬以来价格大幅下跌。受宏观经济影响，宏观调控政策从“抗通胀”向“保增长”转变，货币政策由“紧”变“松”，央行调升2008年信贷额度并开始下调贷款利率和存款准备金率。

受宏观基本面、货币政策和资金面的影响，三季度债券市场走出先抑后扬的牛市行情。央行出台的“双率下调”刺激市场大幅上涨，各期限债券收益率大幅下降，其中5年期以上的债券上涨尤为明显，收益率下降近70个基点，债券市场收益率曲线进一步扁平化。

2008年三季度我们继续执行本基金合同生效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,同时尽量降低基金组合的净值波动率,为持有人获得稳定增长的收益。

在资产配置层面上,目前可转债类资产价格经过大幅下跌,风险虽然有所释放,纯债溢价率相对合理,但是转股溢价率仍然过高,相对于普通债券资产,投资该类资产的机会成本很高。因此三季度我们仍然没有进行任何可转换债券的二级市场投资,只进行了适量可转债的一级市场新债申购。三季度新股发行较少,新股收益明显下降,首发新股的投资风险提高,因此我们结合发行公司基本面谨慎选择个股,减少新股申购投资。三季度我们主要进行普通债券类资产的重点投资,分享债券牛市收益。

基于对宏观经济、货币政策和债券市场的研究分析,我们认为货币政策将发生逆转,并将推动债券收益率曲线大幅下行。因此在三季度初债券市场仍在震荡调整时,我们对债券投资组合结构进行了积极调整,果断大幅提高债券组合久期。在具体类别资产选择中,主要选择高信用等级中长期政策性金融债,同时加大对信用产品的研究分析,经过对发行公司基本面和发行条款的谨慎选择,我们适当增加高信用等级的新发公司债的投资。以上投资操作迅速提高债券组合久期,并在债券收益率曲线大幅下降过程中获得较高收益。

以上策略运用为我们在2008年三季度取得了较高的投资收益,同时三季度基金净值继续保持低波动率,有效地保证了投资收益的稳定。

我们非常感谢基金份额持有人对本基金的长期信任和支持,我们将继续按照债券基金合同和风险收益特征的要求,严格控制投资风险,进一步调整组合结构,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。

五、投资组合报告

(一) 报告期末基金资产组合情况

项目	金额(元)	占基金资产总值比例
股票	0.00	0.00%
债券	1,644,633,963.00	76.90%
权证	5,122,908.63	0.24%
资产支持证券	96,335,625.09	4.50%
银行存款和清算备付金合计	223,908,218.47	10.47%
其他资产	168,581,775.54	7.88%
合计	2,138,582,490.73	100.00%

(二) 报告期末按行业分类的股票投资组合

无。

(三) 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明细

无。

(四) 报告期末按券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 债	91,635,600.00	5.00%
2	金 融 债	665,744,000.00	36.31%
3	央行票据	437,785,000.00	23.88%
4	企 业 债	449,469,363.00	24.52%
5	可 转 债	0.00	0.00%

6	其他	0.00	0.00%
	合计	1,644,633,963.00	89.71%

(五) 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例
1	08国开14	212,800,000.00	11.61%
2	08国开16	204,220,000.00	11.14%
3	05中行02浮	157,904,000.00	8.61%
4	08央票46	144,225,000.00	7.87%
5	05工行03	136,472,000.00	7.44%

(六) 报告期末的权证投资明细

序号	权证名称	代码	数量(份)	公允价值(元)	公允价值占基金净资产比例	获得方式(被动持有或主动投资)
1	江铜CWB1	580026	3,135,195	5,122,908.63	0.28%	被动持有

(七) 报告期末资产支持证券公允价值占基金净资产的比例以及按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券明细

项目	报告期末资产支持证券公允价值(元)	报告期末基金资产净值(元)	占基金资产净值的比例
1	96,335,625.09	1,833,384,170.99	5.25%

其中,按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券明细如下:

序号	资产支持证券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例
1	澜电01	62,486,258.80	3.41%
2	宁建04	24,000,000.00	1.31%
3	天电收益	9,849,366.29	0.54%

(八) 投资组合报告附注

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。

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、基金的其他资产构成

序号	其他资产	金额(元)
1	存出保证金	410,000.00
2	应收证券清算款	0.00
3	应收利息	20,450,133.67
4	应收申购款	147,721,641.87
	合计	168,581,775.54

4、报告期末基金持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

5、本报告期内基金管理人运用自有资金投资本基金情况

项目名称	基金份额(份)
报告期期初持有基金份额	46,533,271.29
报告期间买入基金份额	0.00

报告期间卖出基金份额	0.00
报告期末持有基金份额	46,533,271.29

6、由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

六、开放式基金份额变动

单位：份

本报告期初基金份额总额	1,860,746,213.27
本报告期间基金总申购份额	3,212,076,839.60
本报告期间基金总赎回份额	3,326,362,873.42
本报告期末基金份额总额	1,746,460,179.45

七、备查文件目录

（一）备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立《大成债券投资基金》的文件；
- 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。

（二）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。

（三）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

2008年10月24日