

大成债券投资基金 2009 年第 1 季度报告

2009 年 3 月 31 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：2009 年 4 月 20 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 2009 年 4 月 16 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 2009 年 1 月 1 日起至 2009 年 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称:	大成债券	
交易代码:	090002	
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	
报告期末基金份额总额:	2, 436, 704, 255. 34 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	
风险收益特征:	无	
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:	大成债券 A/B	大成债券 C
下属两级交易代码:	090002 / 091002	092002
下属两级基金报告期末份额总额:	499, 308, 352. 30 份	1, 937, 395, 903. 04 份

§ 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(2009 年 1 月 1 日-2009 年 3 月 31 日)	
	大成债券 A/B	大成债券 C
1. 本期已实现收益	16, 796, 327. 46	56, 901, 299. 22
2. 本期利润	-10, 273, 741. 13	-36, 433, 233. 47
3. 加权平均基金份额本期利润	-0. 0154	-0. 0156
4. 期末基金资产净值	513, 963, 697. 40	1, 958, 105, 145. 16
5. 期末基金份额净值	1. 0294	1. 0107

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、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）扣除相关费用后地余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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

大成债券 A/B

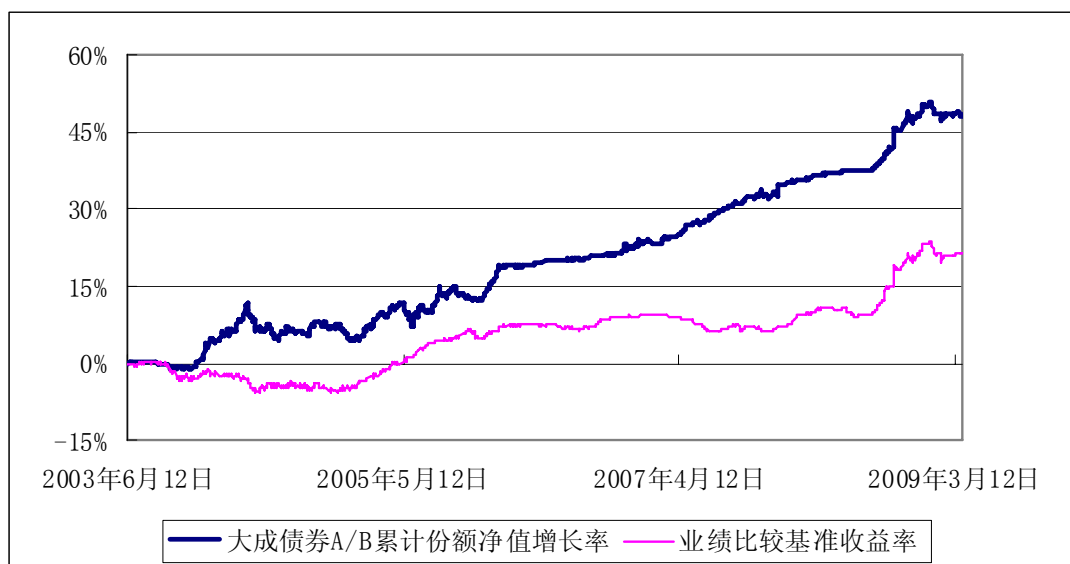
阶段	净值增长率 (1)	净值增长率 标准差 (2)	业绩比较基 准收益率 (3)	业绩比较基 准收益率标 准差 (4)	(1) - (3)	(2) - (4)
过去三个月	-1.11%	0.16%	-1.54%	0.19%	0.43%	-0.03%

大成债券 C

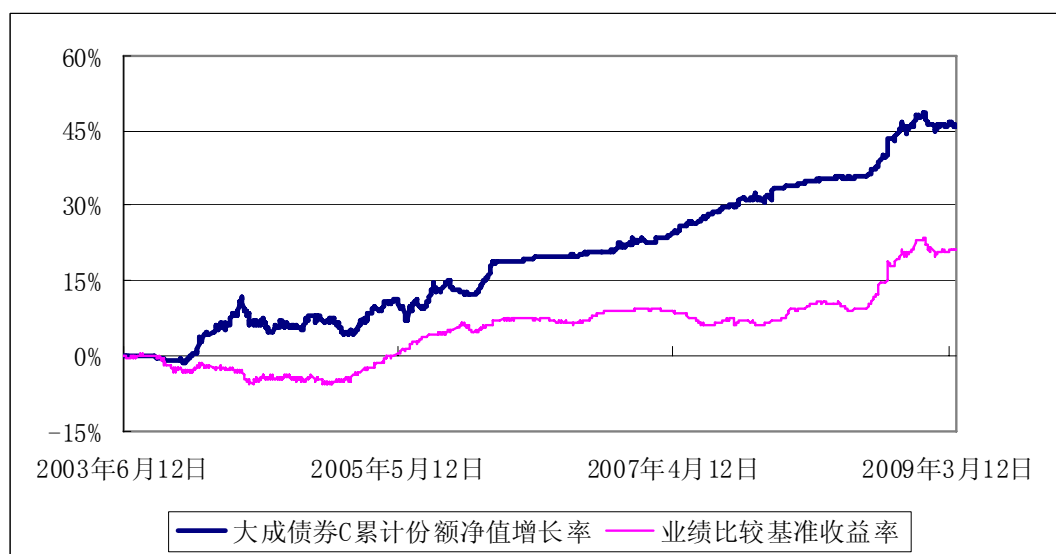
阶段	净值增长率 (1)	净值增长率 标准差 (2)	业绩比较基 准收益率 (3)	业绩比较基 准收益率标 准差 (4)	(1) - (3)	(2) - (4)
过去三个月	-1.25%	0.16%	-1.54%	0.19%	0.29%	-0.03%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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

大成债券 A/B 基金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



大成债券 C 基金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



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。

§ 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。	2003 年 6 月 12 日	-	11 年	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、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。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 报告期内本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。

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

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。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本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说明

一季度，PMI 指标连续 4 个月反弹，固定资产投资相关指标表现良好，信贷投放连续超预期增长，宏观经济从“极度深寒”走向复苏的迹象逐步显现。主要物价指标虽然负增长，但在各国大力扩张货币的背景下，通缩预期实际上大为消退。美国新屋开工和二手房销售数据出现超预期好转，美国经济也出现一些触底回升迹象。

受宏观面、政策面、资金面等多重因素影响，一季度债券市场震荡下行。尽管一季度债券市场资金面保持宽松，但随着宏观经济的复苏迹象逐渐明朗，债券市场遭受重挫，收益率曲线整体上行且急剧陡峭化。国

债收益率曲线各期限平均上行 34 基点，其中中长期债券收益率上升幅度尤为剧烈，10 年期国债收益率上升 64 个基点。信用类品种由于收益率较高，防守性突出，并且伴随着强力财政货币政策的刺激和经济的逐步复苏，实体经济中商业信用进一步恶化的概率在下降，商业信用预期可能会逐步好转，由此带来信用类债券收益率与无风险国债之间的信用利差逐步收窄。此外，在债券市场大幅下跌的同时股票市场信心显著提高，除银行系以外的交易类投资机构大幅减少债券投资比例转战股票市场，债券市场抛压不断增大，市场相当谨慎。

一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，获得稳定增长的收益。

在资产配置层面上，考虑到传统可转债类资产的整体转股溢价率仍然较高和本基金的低波动风险特征以及基金较大规模的状况，我们没有进行该类资产的配置。但是与此同时没有获取该类资产在本季度的较低波动下的较高回报，错过此类资产配置值得我们反思。一季度没有首发新股发行，我们依然主要进行普通债券类资产的投资。

一季度我们主要进行普通债券类资产的重点投资。基于对宏观经济环境和债券收益率曲线变动预期，我们对债券组合结构进行了调整，逐步缩短债券投资组合久期。由于市场环境发生变化，债券基金的份额也连续遭受较大赎回，我们主动增加了久期较短的中央银行票据和政策性金融债的投资，保持组合的高流动性。同时对组合进行了主动管理，逐步减持较长久期的债券品种，以规避利率风险，减少投资损失。一季度在具体类别资产选择中，主要选择国债、央票和政策性金融债，同时继续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，我们适当增加信用等级较好的公司债的投资，在信用类债券收益率与无风险国债之间的信用利差逐步收窄的过程中，获得了一定正收益。

以上投资操作降低了债券组合的原有较高久期，在债券收益率曲线大幅上升过程中规避了一定的利率风险。但是由于债券收益率曲线上升过快，债券组合久期调整的渐进性和基金的不断赎回导致本季度基金净值下跌较多，对此我们深表遗憾。

截至报告期末，大成债券 A/B 份额净值为 1.0294 元，本报告期份额净值增长率为-1.11%，大成债券 C 份额净值 1.0107 元，本报告期份额净值增长率为-1.25%，同期业绩比较基准增长率为-1.54%，基金投资收益略高于同期业绩比较基准的表现。

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。

§ 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	-	0.00
	其中：股票	-	0.00
2	固定收益投资	2,072,198,990.64	81.97
	其中：债券	1,975,863,365.55	78.16
	资产支持证券	96,335,625.09	3.81
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	282,018,284.28	11.16
6	其他资产	173,628,463.33	6.87
7	合计	2,527,845,738.25	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	141,659,785.00	5.73
2	央行票据	413,560,000.00	16.73
3	金融债券	1,088,708,000.00	44.04
	其中：政策性金融债	951,359,000.00	38.48
4	企业债券	331,935,580.55	13.43
5	企业短期融资券	-	0.00
6	可转债	-	0.00
7	其他	-	0.00
8	合计	1,975,863,365.55	79.93

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	0801017	08 央票 17	2,000,000	211,360,000.00	8.55
2	080217	08 国开 17	2,000,000	199,380,000.00	8.07
3	080311	08 进出 11	1,800,000	179,478,000.00	7.26
4	040211	04 国开 11	1,600,000	161,376,000.00	6.53
5	070229	07 国开 29	1,200,000	133,656,000.00	5.41

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

序号	证券代码	证券名称	数量（份）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	119002	澜电 01	640,000	62,486,258.80	2.53
2	119009	宁建 04	240,000	24,000,000.00	0.97
3	119010	天电收益	200,000	9,849,366.29	0.40

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	410,000.00
2	应收证券清算款	102,667,269.86
3	应收股利	-
4	应收利息	26,817,924.26
5	应收申购款	43,733,269.21
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	173,628,463.33

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

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

	大成债券 A/B	大成债券 C
本报告期期初基金份额总额	815,655,998.55	2,384,524,678.64
本报告期间基金总申购份额	159,251,951.20	2,419,966,028.19
本报告期间基金总赎回份额	475,599,597.45	2,867,094,803.79
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
本报告期末基金份额总额	499,308,352.30	1,937,395,903.04

§ 7 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 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。

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
二〇〇九年四月二十日