

大成债券投资基金
2011 年第 1 季度报告
2011 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：2011 年 4 月 21 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 4 月 18 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 1 月 1 日起至 2011 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:	499,697,074.64 份	
投资目标:	在力保本金安全和保持资产流动性的基础上追求资产的长期稳定增值	
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的均值-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:	309,968,768.84 份	189,728,305.80 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（2011年1月1日—2011年3月31日）	
	大成债券 A/B	大成债券 C
1. 本期已实现收益	4,619,519.86	3,020,264.62
2. 本期利润	1,150,317.00	580,200.02
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0042	0.0030
4. 期末基金资产净值	316,486,344.68	190,708,119.30
5. 期末基金份额净值	1.0210	1.0052

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。

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

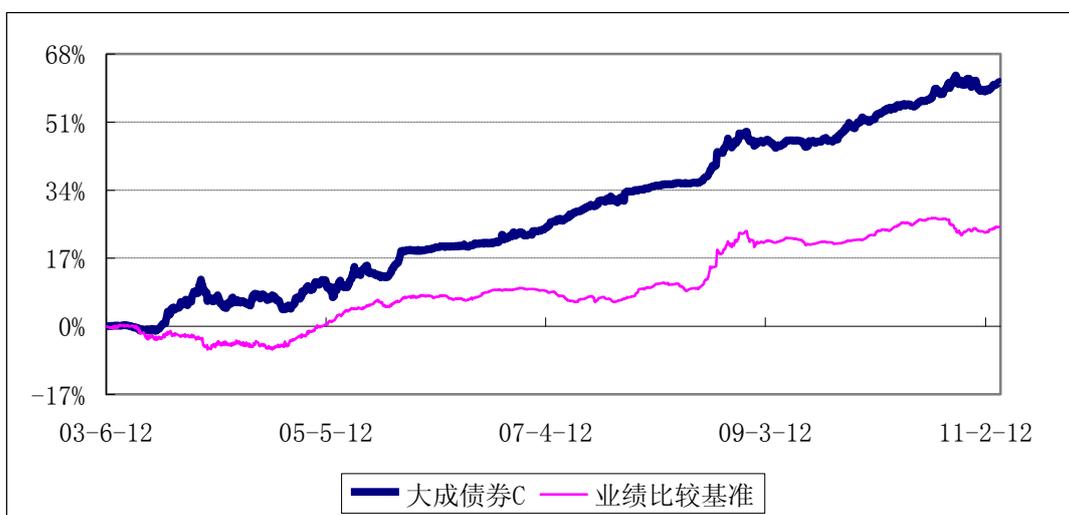
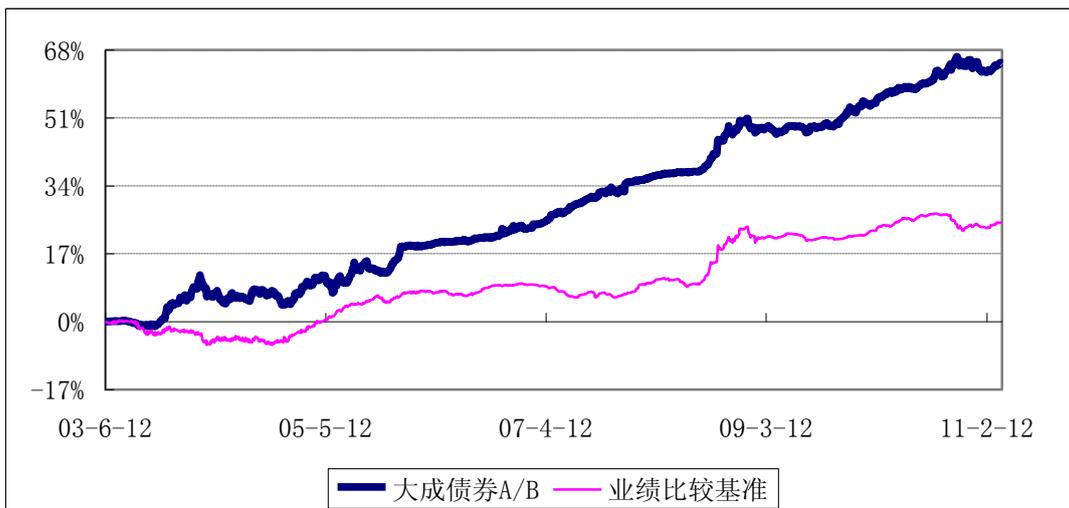
大成债券 A/B

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	0.33%	0.15%	0.67%	0.09%	-0.34%	0.06%

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	0.26%	0.15%	0.67%	0.09%	-0.41%	0.06%

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		

王立女士	本基金基金经理	2009 年 5 月 23 日	-	9 年	经济学硕士。曾任职于申银万国证券股份有限公司、南京市商业银行资金营运中心。2005 年 4 月加入大成基金管理有限公司，曾任大成货币市场基金基金经理助理。2007 年 1 月 12 日起担任大成货币市场证券投资基金基金经理。2009 年 5 月 23 日起兼任大成债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 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

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的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2011 年伊始，国内宏观调控仍然面临重重挑战：全球增长尤其是发达国家增长更加强劲，这

给产出缺口已经较窄的新兴市场包括中国带来更大的通胀压力和热钱流入压力；房价上涨的压力依然显著；地缘政治风险冲击石油价格，对国际环境造成重大影响。在上述宏观背景下，政府密集出台了一系列宏观调控政策，包括严格的贷款额度控制，利率、存款准备金的持续上调，财政支出节奏的控制，针对房地产的新国八条及房产税，投资项目审批及进度的控制等。相应的，投资者的预期也从“通胀-政策”的循环逐步转向对经济增长前景的担忧。

此外，资金面也是左右一季度债券市场走势的重要因素。伴随着资金面由紧张恢复至宽松，以及市场预期的转变，收益率整体呈现先扬后抑走势。利率品种收益率在春节加息后到达阶段性高点，此后随着资金面宽松之后的配置需求释放，2 月底至 3 月收益率水平持续回落，目前收益率已经整体低于去年 11 月第二次上调准备金后的水平。银行间信用债由于供给压力增大，一季末与去年年底相比收益率整体上升了 30 个基点左右，信用利差也进一步扩大。交易所由于资金状况整体好于银行间，且回购融资便利较银行间更加明显，表现明显好于银行间，08 江铜债等品种一季度净价回报超过 2%。一季度转债市场经历了股市低迷、供给加速、资金紧张等多重考验，估值出现明显调整，大盘转债表现则未能明显超过交易所信用债。

2011 年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，一季度转债市场经历了多重考验，估值出现明显调整，本基金根据市场情况，结合本基金的低波动风险特征的要求，关注可转债的长期投资价值，减持了部分前期涨幅较高的转债品种。

2011 年一季度新股发行定价总体仍然偏高，申购新股的风险较大。因此我们根据市场情况及本基金风险收益特征，一季度没有进行新股投资，同时继续降低组合中已上市新股比例。

在债券类资产的投资上，我们基于对宏观经济环境和债券收益率曲线变动预期，继续对组合进行主动管理。在保证流动性的同时，对债券组合结构进行了调整，在一季度资金面缓解后，我们逐步提高了债券投资组合久期。在具体类别资产选择中，我们减少了对利率品种的投资，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，增持了部分信用品种，同时继续持有交易所部分可分离交易债，获取较高税后收益。

以上投资操作保持了整体组合的流动性，并在债券收益率曲线调整过程中获得了较高投资收益，但受可转债市场调整较大影响，一季度债券基金没有跑赢业绩基准。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，大成债券 A/B 份额净值增长率为 0.33%，大成债券 C 份额净值增长率为 0.26%，同期业绩比较基准增长率为 0.67%，基金份额净值增长率略低于同期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

展望二季度，紧缩政策的效果已经开始显现，PMI 反映的经济增长动能已经有所放缓，行业层面的数据也反映出经济活动降温的迹象。同时，通胀压力在环比意义上已经有所减轻。相应的，政策将进入观察期，调控的节奏有望放缓。

经济增速放缓、通胀压力减轻、政策压力有所舒缓是市场比较一致的预期。但风险因素在于通胀可能的回落幅度和债券市场的资金面状况。信用债方面，企业债公司债供给加速的趋势开始显现，短融中票的发行量仍然维持在高位，供给压力继续存在。但考虑到目前信用利差的保护比年初更加充足，配置价值相比年初进一步提高。转债方面，银行股存在估值修复空间，而资产质量问题还不构成中期威胁，加上供需格局的好转，银行转债仍具备配置价值。

2011 年二季度我们将继续秉承“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”的操作策略。其中，债券投资组合将充分重视组合的收益性和流动性，重点投资流动性较好的央票和金融债，同时保持较高的信用债投资比例以获取较高的持有期收益。久期策略上，二季度计划保持中性久期，同时结合市场债券收益率曲线的波动做好主动性管理，寻找机会适当进行波段操作，提高组合收益率。

在可转债和新股投资方面，2011 年二季度本基金将根据市场情况，结合本基金的低波动风险特征的要求，关注可转债的长期投资价值，适度参与二级市场可转债投资。同时我们将继续谨慎参与新股投资。我们结合发行公司基本面、资金成本状况，坚持对首发新股进行估值分析，严格选择、合理询价、高度谨慎参与以提高组合整体收益率，规避投资风险。

我们非常感谢基金份额持有人的长期信任和支持，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	18,250.00	0.00
	其中：股票	18,250.00	0.00
2	固定收益投资	510,832,801.60	96.51
	其中：债券	510,832,801.60	96.51
	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	3,537,732.02	0.67
6	其他资产	14,894,018.04	2.81
7	合计	529,282,801.66	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	18,250.00	0.00
C0	食品、饮料	-	0.00
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	18,250.00	0.00
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	-	0.00
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	18,250.00	0.00

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	300195	长荣股份	500	18,250.00	0.00

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	6,102,440.00	1.20
2	央行票据	10,030,000.00	1.98
3	金融债券	151,178,000.00	29.81
	其中：政策性金融债	124,097,000.00	24.47
4	企业债券	262,109,114.40	51.68
5	企业短期融资券	-	0.00
6	可转债	81,413,247.20	16.05
7	其他	-	0.00
8	合计	510,832,801.60	100.72

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	080218	08 国开 18	700,000	68,691,000.00	13.54
2	126018	08 江铜债	799,910	63,464,859.40	12.51
3	1180053	11 宝城投债	400,000	40,464,000.00	7.98
4	100236	10 国开 36	400,000	40,412,000.00	7.97
5	113002	工行转债	298,970	35,804,647.20	7.06

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	489,219.01
2	应收证券清算款	1,999,296.52
3	应收股利	-
4	应收利息	6,112,581.05
5	应收申购款	6,292,921.46
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	14,894,018.04

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	35,804,647.20	7.06
2	113001	中行转债	32,422,050.40	6.39

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

项目	大成债券 A/B	大成债券 C
本报告期期初基金份额总额	255,216,903.16	243,134,080.78
本报告期基金总申购份额	112,646,858.15	60,673,731.65
减：本报告期基金总赎回份额	57,894,992.47	114,079,506.63
本报告期期末基金份额总额	309,968,768.84	189,728,305.80

§ 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
二〇一一年四月二十一日