大成债券投资基金2006年第4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2007年1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。

本报告期为2006年10月1日起至2006年12月31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
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：	812,452,632.83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－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

指标名称	2006年4季度	
	大成债券A/B	大成债券C
基金本期净收益	-1,507,641.85元	-459,678.53元
基金份额本期净收益	-0.0010元	-0.0051元
期末基金资产净值	741,972,611.99元	95,846,674.42元
期末基金份额净值	1.0317元	1.0275元

所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，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

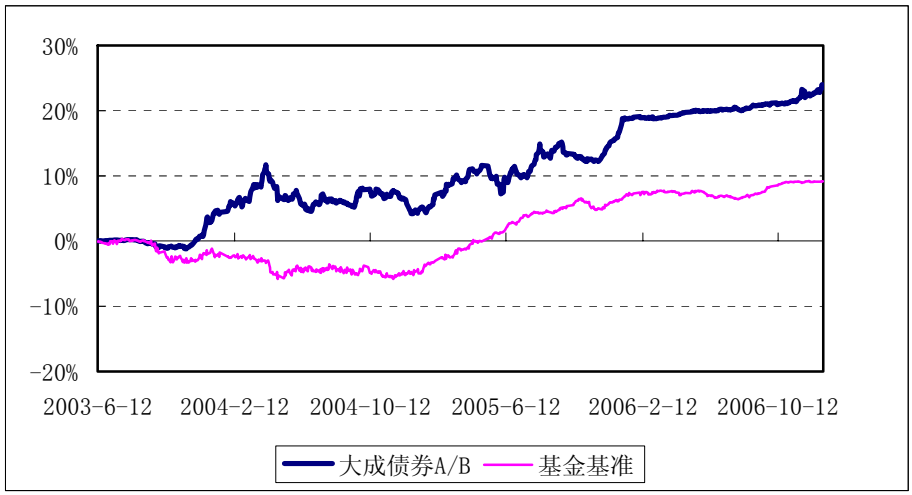
（二）本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	2.32%	0.21%	0.72%	0.04%	1.60%	0.17%
大成债券 C	过去三个月	2.16%	0.21%	0.72%	0.04%	1.44%	0.17%

（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

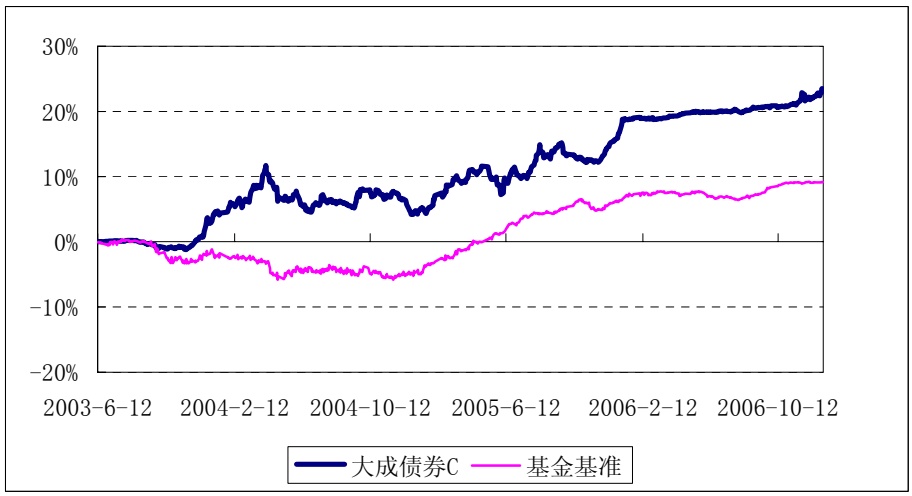
大成债券 A/B 累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2003 年 6 月 12 日至 2006 年 12 月 31 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 2006 年 12 月 31 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第十二条之（六）投资组合中规定的各项比例：本基金投资于债券类投资工具的比例不低于基金资产总值的 80%；投资于国债的比例不低于基

金资产净值的20%。

四、管理人报告

（一）基金经理简介

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 年加盟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。

（二）基金运作遵规守信情况说明

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）基金经理工作报告

随着货币政策，产业政策、财政税收、土地调控方面等各方面宏观调控措施的相继出台，下半年国民经济朝着宏观调控的预期方向发展，投资增长过快、信贷投放过多等突出问题在趋势上呈现回落态势，经济增长和工业增长速度都有不同程度的回落，宏观经济平稳着陆。但从四季度11月份开始，粮食价格的上涨引发了市场对于通货膨胀再度抬头的较强预期，货币增速也依然偏快。为减少流动性过剩的负面影响，巩固宏观调控的成果，央行于11月再次上调存款准备金率。

受货币市场利率高企、物价指数上涨及市场紧缩性预期的影响，四季度债券市场利率悄然上升。尤其在11月份调节超额存款准备金率的同时，新股、债券集中发行，货币市场利率出现大幅上升。但是人民币升值压力制约国内利率的上行空间，央行连续数周以数量招标的形式发行央票，市场短期利率基本保持平稳。而中长期债券品种则因为市场供给较少，使得买方需求较为旺盛，中长端收益率不仅没有随之上升，反而有所下降，收益率曲线极度平坦化。四季度，上证国债指数上涨0.33%，中国债券总指数上涨0.72%。

本基金在四季度继续执行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。我们按照在 2005 年年报中提出的投资目标进行投资管理，即“尽量降低基金组合的净值波动率，获得稳定增长的收益”。我们在资产配置上严格控制导致组合高波动率之源－可转债的投资比例，本季度继续降低可转换债券的投资比例，而且可转债投资以偏债型转债为主。同时在投资组合中加大普通债券的投资力度，投资组合整体依然保持低久期。

综合我们对宏观环境和市场利率走势的判断，本季度我们对投资组合进行了适当的调整。组合主要投资于剩余期限较短的交易所国债和政策性金融债，以降低债券组合久期并保持组合的高流动性。同时适当增加了对高信用等级的企业短期融资券、资产证券化产品等高收益、短久期的债券品种投资以提高组合的静态收益。

尽管受央行紧缩性政策和股市分流资金的影响，四季度回购利率大幅振荡，但首发新股投资的无风险收益特征依然非常明显，尤其是优质的大盘新股。因此我们结合发行公司基

本面、资金成本状况，将首发新股视为固定收益类品种进行适当投资以提高组合整体收益率。首发新股主要通过债券回购资金进行申购。新股投资收益构成了四季度基金投资收益中的一个重要组成部分。

以上策略运用为本基金在四季度取得了稳定的收益。四季度大成债券 A/B 净值增长率为 2.32%，大成债券 C 净值增长率为 2.16%，业绩比较基准收益率为 0.72%。本基金净值继续保持低波动率。四季度本基金净值日均波动率在 0.1%左右的控制目标，这最有效地保证了本基金投资收益的稳定。该策略和目标也获得了基金份额持有人的认同。

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
银行存款和清算备付金合计	47,963,249.56	4.79%
股票	99,725,737.56	9.97%
债券	845,612,570.70	84.53%
权证	0.00	0.00%
其他资产	7,106,778.79	0.71%
合计	1,000,408,336.61	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	市值（元）	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	24,100,000.00	2.88%
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	24,100,000.00	2.87%
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	61,216,376.36	7.31%

J 房地产业	14,409,361.20	1.72%
K 社会服务业	0.00	0.00%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	99,725,737.56	11.90%

（三）报告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

序号	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
1	601398	工商银行	6,730,600	41,729,720.00	4.98%	申购新股
2	000936	华 西 村	5,000,000	24,100,000.00	2.88%	债转股
3	601588	北辰实业	2,157,090	14,409,361.20	1.72%	申购新股
4	601988	中国银行	2,357,852	12,803,136.36	1.53%	申购新股
5	601628	中国人寿	354,000	6,683,520.00	0.80%	申购新股

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券品种	市值（元）	占基金资产净值比例
1	国 债	272,262,478.40	32.50%
2	金 融 债	236,013,800.00	28.17%
3	央行票据	0.00	0.00%
4	企 业 债	250,850,033.50	29.94%
5	可 转 债	0.00	0.0000%
6	其他	86,486,258.80	10.32%
	合 计	845,612,570.70	100.93%

（五）报告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

序号	债券名称	市值（元）	占基金资产净值比例
1	02 国债(14)	151,666,560.00	18.10%
2	20 国债(10)	120,595,918.40	14.39%
3	05 工行 03	88,627,487.06	10.58%
4	05 农发 12	78,408,000.00	9.36%
5	01 国开 09	69,988,100.00	8.35%

（六）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

项目	金额（元）
交易保证金	410,000.00
应收证券清算款	0.00
应收利息	5,656,729.63
应收申购款	1,040,049.16
合计	7,106,778.79

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、权证投资情况

权证代码	权证名称	期间买入数量（份）	买入成本(元)	期间卖出数量（份）	卖出收入（元）	期末数量(份)
580010	马 钢 CWB1	21,055,350	4,325,170.00	21,055,350	24,532,121.07	0
031001	侨 城 HQC1	0	0.00	406,600	4,473,072.64	0

本基金本报告期内投资的权证马钢 CWB1（580010）源于申购马钢股份(600808)的分离交易可转换债(126001)时获配的权证；权证侨城 HQC1（031001）源于华侨城 A(000069)股权分置改革对价支付，非基金主动投资。

6、报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的所有资产支持证券明细

代码	名称	市值（元）	占基金资产净值比例
119002	澜 电 01	62,486,258.80	7.46%
119009	宁建 04	24,000,000.00	2.86%

7、本报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金情况

无。

六、开放式基金份额变动

单位：份

本报告期初基金份额总额	1,276,402,043.14
本报告期间基金总申购份额	1,105,293,563.46
本报告期间基金总赎回份额	1,569,242,973.77
本报告期末基金份额总额	812,452,632.83

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

二〇〇七年一月十九日