

大成债券投资基金 2007 年第 2 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7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 2007 年 4 月 1 日起至 2007 年 6 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: 1, 376, 857, 645. 30 份
大成债券 C: 137, 716, 876. 64 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

指标名称	2007 年 2 季度	
	大成债券 A/B	大成债券 C
基金本期净收益	51, 367, 814. 01 元	3, 154, 621. 90 元
基金份额本期净收益	0. 0263 元	0. 0291 元
期末基金资产净值	1, 444, 013, 790. 61 元	143, 460, 337. 64 元
期末基金份额净值	1. 0488 元	1. 0417 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。

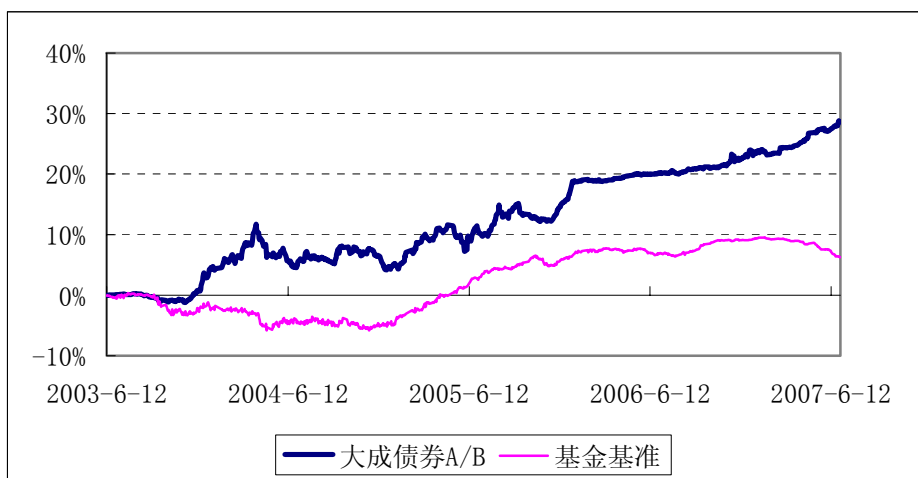
(二) 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	3.17%	0.12%	-2.47%	0.07%	5.64%	0.05%
大成债券 C	过去三个月	3.01%	0.12%	-2.47%	0.07%	5.48%	0.05%

(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

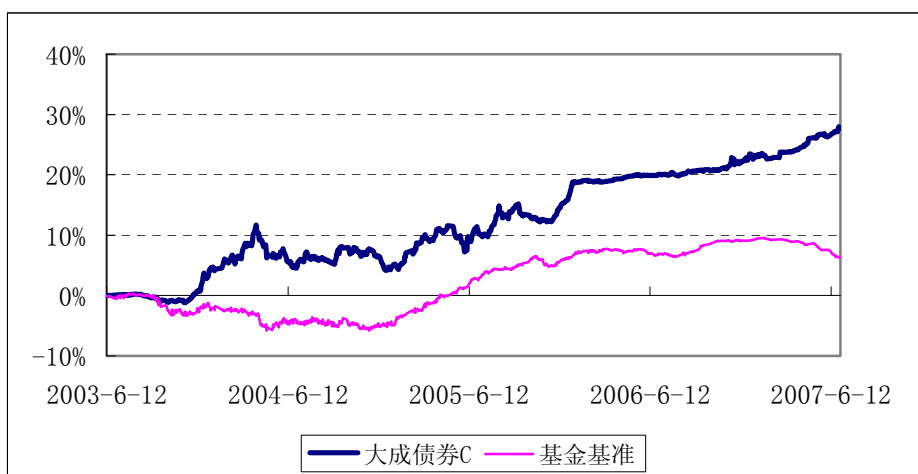
大成债券 A/B 累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2003年6月12日至2007年6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2007年6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

2007 年二季度我国国内经济继续高速增长，消费增长创新高，货币和信贷保持高位，CPI 回升显示通货膨胀压力依然存在。国际收支不平衡矛盾仍较突出，巨额顺差导致的流动性过剩格局没有改变。二季度人民币汇率升值速度明显加快。为抑制投资需求，引导货币信贷合理增长，二季度央行相继三次上调存款准备金率、一次上调存贷款利率大力回笼银行体系流动性。

受一系列紧缩性政策的影响，二季度债券市场呈现连续下跌的走势，一级市场发行利率上升带动二级市场利率走高。中长期债券收益率上升幅度大大高于短期债券，二季度 5-10 年期的中长期债券收益率平均上升 45 个基点以上。特别国债的批准发行更使得中长端债券收益率压力加大。债券收益率曲线整体上移，陡峭化形态加剧。

本基金在二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。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目前可转债的风险收益特征完全等同于股票，本季度基金没有进行可转换债券的二级市场投资，只进行新债申购。同时基于对收益率曲线变动预期，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、中央银行票据和政策性金融债，以降低债券组合久期并保持组合的高流动性。同时适当增加配置了盯住三个月 SHIBOR 的浮动金融债，以有效规避利率波动的风险。

二季度有交通银行、中国远洋、西部矿业等大盘新股陆续发行，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二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二季度取得了稳定的收益。二季度大成债券 A/B 净值增长率为

3.17%，大成债券C净值增长率为3.01%，业绩比较基准收益率为-2.47%。本基金净值继续保持低波动率，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	101,069,893.22	4.86%
股票	49,413,410.00	2.38%
债券	1,890,485,973.33	90.90%
权证	0.00	0.00%
其他资产	38,782,906.81	1.86%
合计	2,079,752,183.36	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	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	49,413,410.00	3.11%
J 房地产业	0.00	0.00%
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	49,413,410.00	3.11%

(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	601318	中国平安	691,000	49,413,410.00	3.11%	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	282,691,081.60	17.81%
2	金 融 债	764,761,260.00	48.17%
3	央行票据	439,160,333.56	27.66%
4	企 业 债	297,688,306.80	18.75%
5	可 转 债	0.00	0.00%
6	其他	106,184,991.37	6.69%
	合 计	1,890,485,973.33	119.09%

(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	06 央行票据 78	194,434,813.70	12.25%
2	02 国债(14)	160,913,280.00	10.14%
3	07 国开 11	149,775,000.00	9.43%
4	07 央行票据 59	145,525,119.86	9.17%
5	05 工行 03	135,795,800.00	8.55%

(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	9,575,710.03
应收利息	26,248,547.86
应收申购款	2,548,648.92
合计	38,782,906.81

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	报告期买入数量(份)	报告期买入成本(元)	期间卖出数量(份)	卖出收入(元)	期末数量(份)
580013	武钢 CWB1	2,249,236	5,212,154.58	2,249,236.00	14,341,737.29	0

注：本报告期投资的权证武钢 CWB1 (580013)源于申购武钢分离交易可转债(126005)时获配的权证。

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	3.94%
119009	宁建 04	24,000,000.00	1.51%

119010	天电收益	19,698,732.57	1.24%
合计		106,184,991.37	6.69%

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。

8、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	1,466,125,719.48
本报告期间基金总申购份额	1,990,577,441.42
本报告期间基金总赎回份额	1,942,128,638.96
本报告期末基金份额总额	1,514,574,521.94

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

2007年7月19日