大成债券投资基金

2010 第二季度报告

2010年06月30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:2010年7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2010年7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。

本报告期自2010年4月1日起至2010年6月30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:	561,107,406.40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	
下属两级基金的基金简称:	大成债券A/B	大成债券C
下属两级基金的交易代码:	090002/091002	092002
报告期末下属两级基金的份额总额:	215,240,969.56	345,866,436.84

§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(2010年4月1日-2010年6月30日)	
	大成债券A/B	大成债券C
1.本期已实现收益	2,946,448.44	3,648,685.42
2.本期利润	1,471,590.41	1,516,318.22
3.加权平均基金份额本期利润	0.0068	0.0048
4.期末基金资产净值	224,443,728.67	351,895,025.54
5.期末基金份额净值	1.0428	1.0174

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

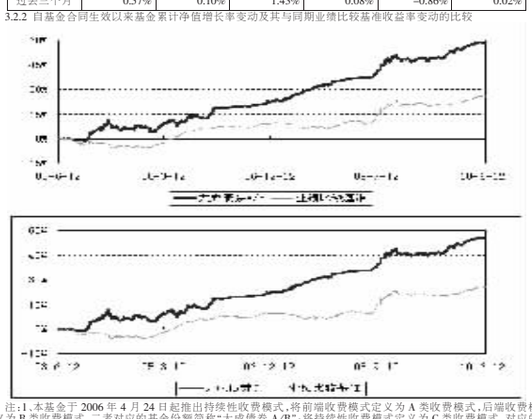
大成债券A/B

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	0.66%	0.10%	1.43%	0.08%	-0.77%	0.02%

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	0.57%	0.10%	1.43%	0.08%	-0.86%	0.02%

3.2.2 自基金合同生效以来基金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管运中心。2005年4月加入大成基金管理有限公司,历任银行间市场债券交易员、大成货币市场基金基金经理助理,现兼任大成货币市场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 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说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2010年二季度,随着各项政策的调整,国内经济增速有所放缓,工业增加值增速下降,固定资产投资增速持续回落。压制房价的经济结构调整将是持续漸进的过程。物价指数呈现平稳上升趋势,通胀温和可控。二季度信贷增长符合预期。公开市场操作和准备金率已经成为央行调控流动性的常态化手段,两种手段相互补充,相互替代。

受宏观面、政策面、资金面等多重因素影响,二季度债券市场整续牛市行情,中债总指数上涨1.43%。央行5月份再次上调存款准备金率,同时在公开市场操作中通过3年期央票超量回笼资币,今年以来持续的紧缩性货币政策的累积效应逐步显现,5月份资金面开始出现持续紧张局面,从而导致所有货币市场及短期债券品种利率均快速走高,7天回购利率大幅上行约100个基点,3个月的shibor利率上行约70个基点。收益率曲线以3-4年为折点出现平化形变。一方面,受银行间市场资金面的持续紧张影响,3年以内的短期债券收益率大幅上行,其中1年期金融债收益率上升约50个基点。另一方面,由于市场对未来经济前景的不乐观,5年以上各期限债券品种收益率均出现明显下降,收益率平均下降10个基点以上。中长期债券仍是二季度行情中受益最大的品种。

受资金面影响,信用产品的信用利差有所扩大。在企业短期融资券上尤为明显,二季度短融与央票的信用利差扩大10-15个基点左右。中长期信用品种中,流动性较好的品种信用利差仍在缩小。例如交易所的可分离债与政策性金融债的利差平均收窄了18个基点左右。而银行间企业债的信用利差小幅扩大。二季度信用品种的优势主要体现在交易所信用债市场上。

二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,考虑到二季度传统可转债类资产的风险收益特征基本等同于二级市场股票的特征,结合本基金的低波动风险特征的要求,我们没有进行该类资产的二级市场配置,仅参与了可转债的一级市场申购。

由于目前新股发行定价仍然偏高,申购新股的风险不断增大,因此三季度我们继续减少了参与新股投资的力度。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。

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,对债券组合结构进行了调整,提高了债券投资组合久期。在具体类别资产选择中,我们减持了短期国债及央票,增持了中期政策性金融债。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,我们增加了对交易所部分可分离交债的投资。同时继续对组合进行主动管理,在保证流动性的同时,获取较高收益。

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平淡化过程中获得了较高投资收益。

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0.66%,大成债券C份额净值增长率为0.57%,同期业绩比较基准增长率为1.43%,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2010年三季度,预计中国经济增速将在前期紧缩政策影响下持续放缓,固定资产投资增速回落,消费保持增长和贸易增长速度减缓是大概率事件。下半年通胀压力将逐渐减退。预计央行将在三季度继续适度宽松货币政策,加强流动性管理,信贷控制和公开市场调控仍是主要手段,基准利率调整的可能性较小。

综合宏观面和政策面等因素,我们对2010年三季度债券市场整体持谨慎乐观的态度。货币政策仍将在一定程度上影响市场,资金面紧张的局面将在三季逐步缓解,货币市场利率整体将明显回落。整个收益率曲线存在超调后回复的投资机会,而中长期债券收益率回到历史均衡区域,受经济下行影响三季度仍将保持低位。政策变量是影响三季度债市走势的关键因素。

2010年三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固定利率国债、央票、金融债和信用较好的信用品种。久期策略上,2010年三季度计划保持目前的均衡久期,同时结合市场债券收益率曲线的波动做好主动性管理,进行适当波段操作,提高组合收益率。

随着股票市场及可转债市场的下跌,可转债类资产的风险收益特征有望出现转变,其中中行转债等品种投资价值显现。三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。

由于目前新股发行定价仍然偏高,申购新股的风险不断增大,因此三季度我们继续减少了参与新股投资的力度。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	10,805,720.37	1.85
	其中:股票	10,805,720.37	1.85
2	固定收益投资	533,535,021.10	91.41
	其中:债券	509,535,021.10	87.30
	资产支持证券	24,000,000.00	4.11
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	30,285,343.65	5.19
6	其他资产	9,056,487.71	1.55
7	合计	583,682,572.83	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	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	1,077,077.47	0.19
C	制造业	9,163,074.13	1.59
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	3,182,955.25	0.55
C6	金属、非金属	2,389,248.00	0.41
C7	机械、设备、仪表	-	0.00
C8	医药、生物制品	3,590,870.88	0.62
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	565,568.77	0.10
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	10,805,720.37	1.87

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	300077	国民技术	27,263	3,182,955.25	0.55
2	300080	新大新材	66,368	2,389,248.00	0.41
3	002399	海普瑞	17,572	2,056,451.16	0.36
4	002433	皮宝制药	56,454	1,534,419.72	0.27
5	300084	海默科技	39,613	1,077,077.47	0.19
6	002401	交技发展	16,081	565,568.77	0.10

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	-	0.00
2	央行票据	29,451,000.00	5.11
3	金融债券	225,113,500.00	39.06
	其中:政策性金融债	197,072,500.00	34.19
4	企业债券	193,852,772.70	33.64
5	企业短期融资券	49,975,000.00	8.67
6	可转债	11,142,748.40	1.93
7	其他	-	0.00
8	合计	509,535,021.10	88.41

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	090209	09国开09	800,000	81,424,000.00	14.13
2	080218	08国开18	800,000	80,712,000.00	14.00
3	126018	08江铜债	905,200	70,306,884.00	12.20
4	1081110	10中铝业CP01	500,000	49,975,000.00	8.67
5	126012	08上港债	489,590	48,288,261.70	8.38

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	119009	宁建04	240,000	24,000,000.00	4.16

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
本基金本报告期未未持有权证。

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	410,000.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	7,512,512.04
5	应收申购款	1,133,975.67
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	9,056,487.71

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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	300077	国民技术	3,182,955.25	0.55	网下申购锁定期
2	300080	新大新材	2,389,248.00	0.41	网下申购锁定期
3	002399	海普瑞	2,056,451.16	0.36	网下申购锁定期
4	002433	皮宝制药	1,534,419.72	0.27	网下申购锁定期
5	300084	海默科技	1,077,077.47	0.19	网下申购锁定期
6	002401	交技发展	565,568.77	0.10	网下申购锁定期

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
报告期期初基金份额总额	225,022,411.28	288,304,628.63
报告期期间基金总申购份额	30,551,424.08	150,063,918.03
减:报告期期间基金总赎回份额	40,332,865.79	92,502,109.82
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	-	-
报告期期末基金份额总额	215,240,969.56	345,866,436.84

§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
二〇一〇年七月二十日

大成财富管理2020生命周期证券投资基金

2010 第二季度报告

2010年06月30日

基金管理人:大成基金管理有限公司
基金托管人:中国银行股份有限公司
报告送出日期:2010年7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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2010年7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2010年4月1日起至2010年6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	大成2020生命周期混合
交易代码	090006
前端交易代码	090006
后端交易代码	091006
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2006年9月13日
报告期末基金份额总额	14,955,419,398.64份
投资目标	本基金投资于具有良好流动性的权益证券、固定收益证券和(或)货币市场工具等,通过调整资产配置策略和精选证券,以超越业绩比较基准,寻求在一定风险承受水平下的当期收益和资本增值的整体最大化。在2020年12月31日以前,本基金侧重于资本增值,当期收益为辅;在2020年12月31日之后,本基金侧重于当期收益,资本增值为辅。
投资策略	本基金在组合构建中强调风险收益比的合理优化,将纪律性和科学性结合起来,建立较全面的资产、个券投资价值评价体系,不断优化投资组合配置。本基金的投资策略分为两个层次:第一个层次是资产配置策略,即在权益类、固定收益证券和货币市场工具之间的配置比例;第二个层次是权益类证券和固定收益类证券等的投资。
业绩比较基准	基金合同生效日至2010年12月31日:75%×新华富时中国A600指数+25%×中国债券总指数 2011年1月1日至2015年12月31日:45%×新华富时中国A600指数+55%×中国债券总指数 2016年1月1日至2020年12月31日:25%×新华富时中国A600指数+75%×中国债券总指数 2021年1月1日以及该日以后:10%×新华富时中国A600指数+90%×中国债券总指数
风险收益特征	本基金属于生命周期型基金,2020年12月31日为本基金的目标日期。从建仓期结束起至目标日止,本基金的风险与收益水平将随着时间的流逝逐步降低。即本基金初始投资阶段的风险收益水平接近股票基金;随着目标日期的临近,本基金逐步发展为一只低风险债券型基金。
基金管理人	大成基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

§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(2010年4月1日-2010年6月30日)
1.本期已实现收益	-313,257,532.65
2.本期利润	-1,635,592,735.40
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1088
4.期末基金资产净值	8,670,155,669.27
5.期末基金份额净值	0.580

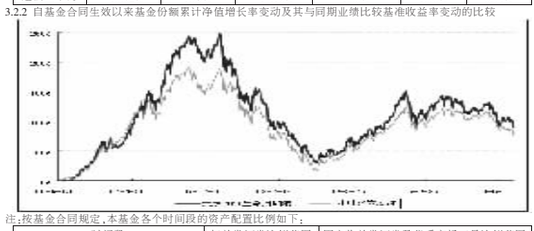
注:1.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。
2.所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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

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	-15.82%	1.69%	-17.18%	1.35%	1.36%	0.34%

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:按基金合同规定,本基金各个时间段的资产配置比例如下:

时间段	权益类证券比例范围	固定收益类证券及货币市场工具比例范围
基金合同生效日至2010年12月31日	0-95%	5%-100%
2011年1月1日至2015年12月31日	0-75%	25%-100%
2016年1月1日至2020年12月31日	0-50%	50%-100%
2021年1月1日以及该日以后	0-20%	80%-100%

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		
曹雄飞先生	本基金基金经理、研究部总监	2010年2月11日	--	9年	北京大学中国经济研究中心国际金融硕士。曾任职于招商证券北京地区总部、鹏华基金管理公司、景顺长城基金管理公司、大成基金管理公司、建信基金管理有限责任公司。曾担任行业研究员、宏观经济及投资策略研究员、市场销售和市场推广以及基金经理助理、基金经理等职,现兼任大成精选增值混合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 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》、《大成财富管理2020生命周期证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,大成财富管理2020生命周期证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说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

本报告期,受中国房地产调控政策密集出台、欧盟主权债务危机爆发、全球经济刺激计划逐步退出预期和信贷及货币政策收紧的影响,A股市场大幅下跌。期间蓝筹股和主要指标股均受到压制,后期各种主题投资、创业板股票及高估值板块快速补跌。

在年初全球经济持续超预期复苏之后,二季度后期发达经济体经济增速趋缓,某些关键指标有所恶化,股票市场震荡下跌。由于担心中国经济紧缩对商品需求下降,商品价格应声而落。

本基金总体仓位下降,持续调整组合,增持了稳定类行业资产,换手率降低。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截止本报告期末,本基金份额资产净值为0.580元,本报告期基金份额净值增长率为-15.82%,同期业绩比较基准收益率为-17.18%,高于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

我们认为,综合各项指标来看,目前的国内国际宏观经济基本面明显差于之前预期,也引致市场普遍担忧海外经济二次探底和中国经济增速大幅减缓。但是,就目前的经济运行状况和政策方向来看,二次探底的风险并不大。当然,全球金融市场和宏观经济仍面临诸多不确定性因素。依目前的状况判断,尽管2010年上半年中国经济继续保持了较快增长,但是在紧缩货币政策和严厉房地产调控的影响下,经济增速明显减缓,政策环境更加复杂,保持经济较快增长、管理好通货膨胀预期、加快结构调整等政策目标之间的平衡是巨大的挑战。

目前看来,下个季度的经济基本面将呈现双下特点:美国经济增速回落,股市可能承压;欧元区主权债务危机趋于稳定,欧元有望走强;资源品价格继续震荡。国内方面,通货膨胀压力基本消失,本币升值压力加大,房地产市场调控延续,外需可能环比显著恶化。较清晰地投资主线为人民币升值、新兴产业、结构转型、政策放松题材等。

基于国际国内宏观经济基本面、各产业以及上市公司经营业绩、全球流动性及国内流动性、国内资本市场资金流向等因素的分析,本基金管理人认为,2010年三季度的中国股票市场可能探底回升,震荡走高,在政策面和基本面之间摇摆,政策面占主导因素,投资的难度加大,控制风险至关重要。

基于以上的分析和判断,在2010年三季度,本基金管理人将继续坚持价值投资理念,坚持以"自上而下"的资产配置为主,以"自下而上"的个股选择为辅,动态调整资产组合结构,坚定集中持有行业龙头股票,严格控制基金资产的流动性风险。在资产组合结构方面,适度均衡配置,同时继续通过在大类资产配置之间的权重调整,力求获取适度超额收益。

§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	7,312,439,870.12	83.98
	其中:股票	7,312,439,870.12	83.98
2	固定收益投资	461,369,000.00	5.30
	其中:债券	461,369,000.00	5.30
	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	912,939,085.53	10.48
6	其他资产	20,889,072.32	0.24
7	合计	8,707,637,027.97	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	4,527,000.00	0.05
B	采掘业	253,244,027.44	2.92
C	制造业	4,424,632,337.39	51.03
C0	食品、饮料	1,365,531,022.05	15.75
C1	纺织、服装、皮毛	106,571,045.03	1.23
C2	木材、家具	-	0.00
C3	造纸、印刷	-	0.00
C4	石油、化学、塑胶、塑料	344,572,698.80	3.97
C5	电子	261,438,634.29	3.02
C6	金属、非金属	222,585,559.98	2.57
C7	机械、设备、仪表	1,024,204,910.81	11.81
C8	医药、生物制品	1,099,728,466.43	12.68
C99	其他制造业	-	0.00
D	电力、煤气及水的生产和供应业	31,311,965.89	0.36
E	建筑业	134,075,000.00	1.55
F	交通运输、仓储业	295,234,470.90	3.41
G	信息技术业	506,267,037.13	5.84
H	批发和零售贸易	629,824,290.34	7.26
I	金融、保险业	609,220,778.15	7.03
J	房地产业	123,592,500.00	1.43
K	社会服务业	79,786,798.08	0.92
L	传播与文化产业	177,724,800.00	2.05
M	综合类	42,998,864.80	0.50
	合计	7,312,439,870.12	84.34

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	600267	海正药业	18,199,902	457,727,535.30	5.28
2	000568	泸州老窖	12,300,000	347,106,000.00	4.00
3	002024	苏宁电器	29,000,000	330,600,000.00	3.81
4	600132	重庆啤酒	9,013,109	324,471,924.00	3.74
5	600779	水井坊	15,000,000	276,300,000.00	3.19
6	601318	中国平安	5,999,793	267,290,778.15	3.08
7	000423	东阿阿胶	5,999,860	208,555,133.60	2.41
8	600739	辽宁成大	8,000,000	201,280,000.00	2.32
9	600880	博瑞传播	10,560,000	177,724,800.00	2.05
10	601111	中国国航	16,999,707	174,756,987.96	2.02

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	-	0.00
2	央行票据	461,369,000.00	5.32
3	金融债券	-	0.00
	其中:政策性金融债	-	0.00
4	企业债券	-	0.00
5	企业短期融资券	-	0.00
6	可转债	-	0.00
7	其他	-	0.00
8	合计	461,369,000.00	5.32

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	0901038	09央行票据38	3,000,000	294,510,000.00	3.40
2	0901046	09央行票据46	1,000,000	98,140,000.00	1.13
3	0901036	09央行票据36	700,000	68,719,000.00	0.79

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本期未出现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	7,582,645.66
2	应收证券清算款	5,434,634.13
3	应收股利	-
4	应收利息	6,906,582.73
5	应收申购款	965,209.80
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	20,889,072.32

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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	601318	中国平安	267,290,778.15	3.08	重大事项停牌
2	002024	苏宁电器	51,300,000.00	0.59	非公开发行

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

本报告期期初基金份额总额	15,193,202,440.20
本报告期基金总申购份额	73,186,778.86
减:本报告期基金总赎回份额	310,969,820.42
报告期期间基金拆分变动份额(