大成蓝筹稳健证券投资基金

2010 第二季度报告

2010年6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	大成蓝筹稳健混合
交易代码	090003
前端交易代码	090003
后端交易代码	091003
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2004年6月3日
报告期末基金份额总额	18,529,704,303.01份
投资目标	通过精选符合本基金投资理念、流动性良好的证券,在控制非系统风险的前提下获取投资收益,同时辅助运用一系列数量分析方法,有效控制系统性风险,实现基金资产的中长期稳定增值。
投资策略	本基金资产配置策略利用修正的恒定比例投资组合保险策略(CPPI)来动态调整基金中股票、债券和现金的配置比例;行业配置采取较为积极的策略,以投资基准的行业权重为基础,以行业研究及比较分析为核心,通过适时增大或降低相应行业的投资权重,使整体投资表现跟上或超越投资基准;个股选择策略则采用蓝筹成分股优选策略,运用"价值-势头"选股方法,优选出被市场低估并有良好市场表现,处于价值回归阶段的天相280指数成分股投资。
业绩比较基准	天相280指数×70%+中信标普国债指数×30%
风险收益特征	本基金属于较低风险证券投资基金,适于承受一定风险,追求当期收益和长期资本增值的基金投资人。
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	-483,265,076.70
2.本期利润	-2,110,894,540.47
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1134
4.期末基金资产净值	12,121,368,725.10
5.期末基金份额净值	0.6542

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	-14.80%	1.55%	-16.86%	1.28%	2.06%	0.27%

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

注: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。依据本基金2005年8月31日《关于调整大成蓝筹稳健证券投资基金资产配置比例的公告》,本基金投资票据比例为基金资产净值的30%-95%,投资债券比例为基金资产净值的0%-65%,现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%,法律法规另有规定时从其规定。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		
施永辉先生	本基金基金经理,股票投资部副总监	2006年1月21日	--	13年	理学硕士,曾任中科院资源环境信息中心助理研究员、甘肃证券资产管理部研究员、招商证券研发中心高级分析师、总经理助理。2003年加入大成基金管理有限公司,历任公司研究部高级研究员、投资部副总监、大成精选增值混合型证券投资基金经理助理。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》、《大成蓝筹稳健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,大成蓝筹稳健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的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

就市场内外部环境而言,二季度是少有的剧烈变化时期。从全球经济看,关于是否会"二次探底"的争论本就一直不绝于耳,刺激政策应时而出也是观点各异。但进入4月后,以南欧国家主权债问题引发了欧洲债务危机的不断深化,给全球经济复苏带来更多的不确定性,使得投资者心理产生避险的趋势。而从国内证券市场环境看,讨论多年的股指期货与融资融券也都在二季度实施。特别是4月16日股指期货正式上市交易之后不久,股市即出现大跌。而在经济政策方面,6月19日央行启动"二次汇改"。长远来看,人民币汇率的走向,无疑会对股市产生多方面的影响。相比较而言,4月中旬出台的房地产调控政策,对股市的影响则很直接。

整个二季度A股市场出现连续下跌走势,最具代表性的沪深300指数跌幅达到23.39%。其中4月中旬,随着房地产调控政策的出台,A股开始探头向下,整个地产板块快速回落,彼时推出股指期货,做空机制的到来则加大了利空消息的影响。与此同时,央行表态触动加息敏感神经以及保险资金减仓消息传出,股指大幅下跌,沪深300指数月跌幅达到8.32%。5月份流动性紧缩和通胀预期两大隐忧继续抑制大盘反弹,欧债危机的全面爆发让市场人心惶惶,沪深300指数再次下跌,跌幅高达9.59%。而在刚刚过去的6月份,市场的参与者情绪继续回落,成交金额不断下跌,弱势下市场再次下跌7.58%。尽管指数出现大幅下跌,但从个股走势来看,却是"一半海水,一半火焰"。中小板和创业板股票被反复炒作,其中不乏涨幅超过50%的个股。而银行、钢铁、有色、券商等传统行业的股票,则是下跌的"重灾区",甚至部分建筑业的龙头个股跌破2008年10月底的低点。

如此聚量之下,本基金可以持续投资国内的上证180与深圳100指数样本股也绝大多数出现下跌,其中120多只个股跌幅超过30%。事后来看,对一个规模偏大投资范围限在以大盘蓝筹为主的基金而言,跟住的策略应该就是降低仓位。遭逢的是,本基金在市场时机选择方面没有优势,并且也从未相信共同基金具备判断市场时机的能力。根据本管理人实际情况,二季度的策略从一开始就放弃了调整仓位的策略,而是选择结构调整策略。本管理人相信我们投资的是企业,投资的回报源自于企业利润的增长,而不是市场博弈的能力。所以本着"精选蓝筹、稳健投资"的原则,在上证180或深证100指数样本的成分股当中精选那些有核心竞争力或独特盈利模式的公司重点投资,也最终形成了分布在以医药、食品饮料、煤炭、航空和家电等行业为代表的大消费产业布局。这种策略虽不能使本基金通过系统性下跌,但也在一定程度上能回避一些风险,即使回头来看,重点投资的白酒、煤炭和航空等行业的个股跌幅也经受不小。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末,本基金份额净值为0.6542元,本报告期份额净值增长率为-14.80%,同期业绩比较基准增长率为-16.86%,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

本管理人认为,股市走势实际反应了金融市场参与者对当下中国经济增长转型的疑虑。过往奉基本面的投资者来说,最基本的要求是市场具有可研究分析的宏观经济数据、让投资人清楚的财务报表、稳定的市场监管架构以及对完善的公司治理结构。特别是完善的公司治理结构对于长线投资者是至关重要的。因为治理结构的确定性直接决定了基本面投资者预测是使用的折现率的高低。否则,在一个适宜投机者生存的环境里,基本面的投资者无法对企业长期价值预期,他们最终会因为定价过高而被迫离开市场。而我们眼下面临的正是这种不利情况。一方面传统的产业面临迟出的命运,而另一方面新兴产业则还需要时间壮大,期间的不确定性使得投机力量成为市场主导。

展望三季度,我们注意到短期内仍充满不确定性:一是市场对中国经济转型的围绕还在持续,对于下半年经济是否二次探底还有分歧;二是由于我们仍处于政策退出的大周期,在经济形势不发生重大变化的前提下,短期内不能期待政策拐点的出现;三是在资金面上,无论是IPO,还是创业板解禁,都显示出较大的压力。所以本管理人对市场的悲观预期是否得到充分释放表示怀疑,并因此对短期内的三季度行情仍然要继续保持审慎。

但从长远来看,只要持有人没有选择退出,也就意味着这些成熟的投资人继续对市场保持关注,我们作为管理人就需要在其中寻找投资者机会。根据我们的认识,在现阶段的政策条件和产业发展环境下,只有那些能与经济转型时代背景相吻合、受政策积极支持的新兴产业与消费类行业才会存在少数能脱颖而出的公司,所以布局确定性成长机会,并规避在政策调整过程中即将面临淘汰的"夕阳产业"。也就是说,我们相信:那些昔日强大的产业注定走向衰亡,而那些目前虽然弱小,但一直成长的企业将注定成为强者。也许这届世界杯也是这种成长力量的显现吧。

基于这种考虑,本基金将放弃行业配置的传统思路,按照基金合同"精选蓝筹",并将重点把基金核心资产调整成为那些受益于国民收入分配改革和消费升级共同推动的大消费行业当中具备龙头的企业,如在医药、商贸零售、旅游和品牌消费行业和受到政策扶持的新兴产业当中那些具有明晰战略、治理结构相对优秀的龙头企业。并根据这些企业的成长性和盈利能力重点选择个股投资,就目前而言,我们认为可以跨越调整的个股主要分布在健康产业、食品等一系列大消费服务行业当中。只是目前市场对中国收紧货币政策的担心有些过头而已。

§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	10,640,242,278.84	87.40
	其中:股票	10,640,242,278.84	87.40
2	固定收益投资	646,934,000.00	5.31
	其中:债券	646,934,000.00	5.31
	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	833,274,918.61	6.84
6	其他资产	53,721,907.20	0.44
7	合计	12,174,173,104.65	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	1,158,937,602.06	9.56
C	制造业	7,276,208,225.98	60.03
C0	食品、饮料	2,558,016,148.51	21.10
C1	纺织、服装、皮毛	202,820,000.00	1.67
C2	木材、家具	-	0.00
C3	造纸、印刷	-	0.00
C4	石油、化学、塑胶、塑料	90,823,223.15	0.75
C5	电子	5,371,317.25	0.04
C6	金属、非金属	178,121,862.23	1.47
C7	机械、设备、仪表	1,546,698,049.98	12.76
C8	医药、生物制品	2,679,677,624.86	22.11
C99	其他制造业	14,680,000.00	0.12
D	电力、煤气及水的生产和供应业	74,339,616.42	0.61
E	建筑业	11,860,000.00	0.10
F	交通运输、仓储业	734,720,562.60	6.06
G	信息技术业	69,543,973.24	0.57
H	批发和零售贸易	277,394,684.32	2.29
I	金融、保险业	756,475,247.98	6.24
J	房地产业	146,769,482.62	1.21
K	社会服务业	4,420,476.00	0.04
L	传播与文化产业	1,384,000.00	0.01
M	综合类	128,188,407.62	1.06
	合计	10,640,242,278.84	87.78

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	000538	云南白药	16,399,112	1,057,742,724.00	8.73
2	600519	贵州茅台	7,300,000	929,728,000.00	7.67
3	000423	东阿阿胶	21,514,914	747,858,410.64	6.17
4	000527	美的电器	61,383,853	699,775,924.20	5.77
5	000338	潍柴动力	11,301,463	695,039,974.50	5.73
6	600600	青岛啤酒	18,417,000	608,129,340.00	5.02
7	002007	华兰生物	13,218,900	595,908,012.00	4.92
8	000568	泸州老窖	16,000,461	451,533,009.42	3.73
9	601111	中国国航	36,099,242	371,100,207.76	3.06
10	600779	水井坊	18,523,396	341,200,954.32	2.81

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	646,934,000.00	5.34
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	646,934,000.00	5.34

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	0901040	09央行票据40	4,000,000	392,680,000.00	3.24
2	1001035	10央行票据35	2,600,000	254,254,000.00	2.10

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	9,699,806.28
2	应收证券清算款	37,088,636.58
3	应收股利	-
4	应收利息	6,569,499.81
5	应收申购款	363,964.53
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	53,721,907.20

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

报告期期初基金份额总额	18,788,479,479.15
报告期期间基金总申购份额	74,238,610.54
减:报告期期间基金总赎回份额	333,013,786.68
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	18,529,704,303.01

§7 影响投资者决策的其他重要信息

报告期期初基金份额总额

§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蓝筹稳健证券投资基金的文件;

2.《大成蓝筹稳健证券投资基金合同》;

3.《大成蓝筹稳健证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

大成强化收益债券型证券投资基金

2010 第二季度报告

2010年6月30日

基金管理人:大成基金管理有限公司
基金托管人:中国建设银行股份有限公司
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。

基金托管人中国建设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	大成强化收益债券
交易代码	090008
前端交易代码	090008
后端交易代码	091008
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年8月6日
报告期末基金份额总额	636,854,842.12份
投资目标	在保持资产流动性基础上通过积极主动的投资管理,追求基金资产的长期稳定增值,力争获取超过业绩比较基准的投资业绩。
投资策略	本基金将在严格控制组合风险的前提下,基于收益的要求,在资产配置、个券选择和交易策略层面上实施积极管理策略,以期在承担有限风险的前提下获得较高投资收益。
业绩比较基准	中债综合指数
风险收益特征	本基金定位于满足追求较高稳定回报的基金持有人的投资需求,风险收益水平高于货币市场基金,低于混合基金和股票基金。
基金管理人	大成基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§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	4,253,753.15
2.本期利润	-14,072,421.83
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0198
4.期末基金资产净值	665,450,870.80
5.期末基金份额净值	1.0449

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	-1.91%	0.30%	1.12%	0.05%	-3.03%	0.25%

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,本基金自基金合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定,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。	2008年8月6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,2003年6月12日至2009年5月23日期间任大成债券基金基金经理。现负责公司固定收益证券投资业务。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》、《大成强化收益债券型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,大成强化收益债券型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

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

2010年二季度,政府连续出台针对房地产、地方融资平台、出口退税的各项紧缩性政策,银行信贷增长也始终处于央行的控制之下,受前述各项政策影响,中国经济过热风险基本消除,经济增速自4月以来连续2个月下滑,CPI因比涨幅温和上升,通胀压力减退。另一方面,银行间市场资金面自5月上旬以来持续收紧,回购利率连续上行,央行连续数周通过公开市场注入资金后,资金面紧张的局面到6月下旬才有所缓解。

受宏观面、政策面、资金面等多重因素影响,二季度债市继续延续了上季度的震荡上升走势,利率产品收益率呈现出"短升长降"的变动特点,其中,一年期央票收益率上升约40个基点,3年期金融债收益率与前期基本持平,5到10年期中长期金融债收益率下降约20个基点。信用品种收益率变动与利率品种基本一致,交易所可分离债品种受到避险资金的追捧,表现相对突出。

权益类市场方面,受紧缩性政策影响,市场连续3个月出现较大跌幅,沪深300指数在二季度累计下跌23.39%,为2008年下半年以来的最大季度跌幅,各个板块轮番下跌,金融、地产等周期类板块率先出现下跌,进入6月份以后,前期表现强势的医药、新能源等中小盘股票也出现大幅补跌。

二季度我们继续严格执行本基金投资策略,即"在严格控制组合风险的前提下,基于收益的要求,在资产配置、个券选择和交易策略层面上实施积极管理策略,以期在承担有限风险的前提下获得较高投资收益。"本基金在二季度继续在资产配置层面进行积极管理,即战术性资产配置策略(TAA)成为本季度的主要策略。

考虑到利率类债券资产、信用类债券资产和权益类资产和新股投资的收益预期和风险特征,结合本基金较低波动较高收益的特征要求,本基金在二季度在利率类债券资产和信用类债券资产进行重点配置,并根据市场环境变化积极管理这两类资产的波动率。

本季度债券组合充分重视组合收益性和流动性的平衡,在具体债券类别资产选择中,重点投资流动性好、信用利差偏高、具有较强抗风险能力的可分离债券品种,适当减持央行票据、短期融资券等品种。基于对宏观经济环境和债券收益率曲线变动预期,本基金适当提高债券组合久期。

随着中行转债的上市,可转债类资产的转股溢价率有明显下降,风险收益特征较前期有所改善,部分品种有一定的投资价值,我们在二季度针对重点转债品种进行了适当增持。

在新股投资方面,我们结合发行公司基本面、资金成本状况,对首发新股进行估值分析,严格选择、合理询价、谨慎参与以提高组合整体收益率。对于一些发行市盈率偏高的新股严格按照合理价格参与询价,规避投资风险。受股市大幅下跌影响,新股也出现较大跌幅,对本基金的表现造成一定的负面影响。

在权益类资产组合管理方面,在充分考虑宏观经济、企业利润、市场估值、相关资产风险调整后收益率比较等因素基础上,本基金对权益类资产进行了一定的组合结构调整,减持周期类品种,保留稳定增长类品种。

以上资产配置策略使得本基金在二季度债券市场上流过程中错失了部分投资收益,同时较高比重权益类资产配置增加了组合净值的波动性,并影响到本基金的投资收益。对此我们深表遗憾。

我们非常感谢基金份额持有人的信任和支持,我们将继续按照本基金合同和风险收益特征的要求,严格控制投资风险,积极进行资产配置,适时调整组合结构,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。

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1.0449元,本报告期基金份额净值增长率为-1.91%,同期业绩比较基准收益率为1.12%,低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

2010年三季度,中国经济将在国内前期紧缩性政策以及国外主权债务危机影响下继续呈现增速放缓的走势,通胀压力减退。国内宏观经济政策走向、宏观政策转向的时间和力度等政策变量将成为影响3季度债市走势的关键因素。我们预计政府紧缩性政策有可能在三季度存在一定的放松或转向,不过基准利率维持稳定、人民币汇率小幅升值、适当加快中央项目投资和保障房建设将是三季度政策环境的关键词。

在资产市场方面,我们认为债市将继续保持一定的强势,但考虑到目前偏低的收益率水平,预计中长期债券收益率下降空间有限。股市方面,预计弱势筑底将成为市场运行的主要特点,缺乏趋势性的反转机会,低估值品种下跌空间有限。

考虑到三季度利率类债券资产、信用类债券资产、新股投资、可转换债券和权益类资产的收益预期和风险特征,结合本基金较低波动较高收益的特征要求,本基金将在以上各类资产进行配置,并根据市场环境变化适当动态管理(主要根据组合久期、市盈率、信用利差等指标)上述资产的收益率和波动率。其中权益类资产以持有稳定类和确定性增长的优质公司品种为主,并执行积极的交易策略。债券投资组合将保持目前债券组合久期,并在利率和信用品种进行适当的结构调整。新股投资则严格控制在目前投资比例内,适当精选个股参与。传统可转债方面,精选风险收益特征较优的个券品种逐步增加配置。

我们非常感谢基金份额持有人的信任和支持,我们将继续按照本基金合同和风险收益特征的要求,严格控制投资风险,积极进行资产配置,适时调整组合结构,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	105,061,985.81	15.75
	其中:股票	105,061,985.81	15.75
2	固定收益投资	541,825,853.90	81.21
	其中:债券	541,825,853.90	81.21
	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	13,562,262.95	2.03
6	其他资产	6,733,247.83	1.01
7	合计	667,183,350.49	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	1,077,077.47	0.16
C	制造业	58,644,257.46	8.81
C0	食品、饮料	37,059,014.60	5.57
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	1,286,142.00	0.19
C5	电子	5,092,850.05	0.77
C6	金属、非金属	2,983,211.43	0.45
C7	机械、设备、仪表	2,121,319.09	0.32
C8	医药、生物制品	10,101,720.29	1.52
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	3,851,746.92	0.58
H	批发和零售贸易	34,079,285.40	5.12
I	金融、保险业	4,455,000.00	0.67
J	房地产业	-	0.00
K	社会服务业	2,368,118.80	0.36
L	传播与文化产业	586,499.76	0.09
M	综合类	-	0.00
	合计	105,061,985.81	15.79

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	002024	苏宁电器	2,989,411	34,079,285.40	5.12
2	000568	泸州老窖	1,004,430	28,345,014.60	4.26
3	000895	双汇发展	200,000	8,714,000.00	1.31
4	601318	中国平安	100,000	4,455,000.00	0.67
5	300077	国民技术	32,375	3,779,781.25	0.57
6	000423	东阿阿胶	100,000	3,476,000.00	0.52
7	002384	东山精密	51,729	2,983,211.43	0.45
8	002399	海普瑞	21,965	2,570,563.95	0.39
9	300070	碧水源	25,409	2,368,118.80	0.36
10	600085	同仁堂	100,000	2,265,000.00	0.34

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	62,637,474.00	9.41
2	央行票据	100,745,000.00	15.14
3	金融债券	51,200,000.00	7.69
	其中:政策性金融债	51,200,000.00	7.69
4	企业债券	204,579,062.30	30.74
5	企业短期融资券	110,038,000.00	16.54
6	可转债	12,626,317.60	1.90
7	其他	-	0.00
8	合计	541,825,853.90	81.42

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	126018	08江铜债	1,036,890	80,535,246.30	12.10
2	010308	03国债(8)	504,960	51,657,408.00	7.76
3	080306	08进出06	500,000	51,200,000.00	7.69
4	1001037	10央行票据37	500,000	50,040,000.00	7.52
5	1081104	10联通CP01	500,000	50,000,000.00	7.51

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 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。
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股票。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	185,260.89
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	6,545,898.65
5	应收申购款	2,088.29
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,733,247.83

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