大成蓝筹稳健证券投资基金

2011 第二季度 报告

2011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:2011年7月19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2011年7月15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2011年4月1日起至2011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	16,884,723,950.84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-动头"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x70%+中信标普国债指数x30%
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(2011年4月1日 - 2011年6月30日)
1.本期已实现收益	-168,178,118.48
2.本期利润	-568,451,220.70
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0334
4.期末基金资产净值	13,513,471,848.19
5.期末基金份额净值	0.8003

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。

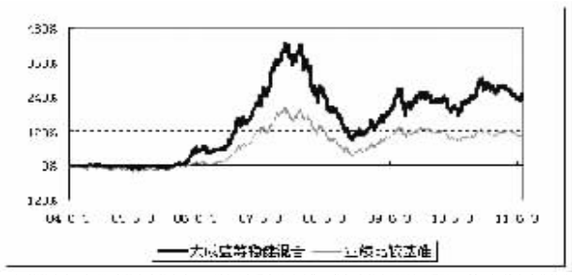
2、所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-3.99%	1.09%	-3.82%	0.78%	-0.17%	0.31%

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》,本基金投资股票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	-	14年	理学硕士,曾任中科院资源环境信息中心担任助理研究员,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年加盟大成基金管理有限公司,现任股票投资部副总监,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。自2006年01月21日起至今担任大成蓝筹稳健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

二季度内世界经济出现了新的变化,发达经济体与新兴经济体不同程度遇到各自的问题。美国击毙本拉登宣示十年"反恐战争"趋于结束,但在六月经济复苏遇阻,欧洲债务危机继续演化,希腊债务问题几度引起市场波动,日本震后政坛争斗复发,经济持续下滑。而以"金砖国家"为代表的新兴经济体又遭遇通胀高企的压力。海外经济的这种复杂也引发了国内投资者对于国内经济发展外部环境的担忧。

国内经济在二季度受紧缩政策和日本震后供给能力不足的影响,工业企业利润增加值和制造业指数开始回落;但同时,又由于物价指数居民表现、大宗商品输入、过往累计流动性富余以及二季度发生的干旱洪涝等自然灾害的影响,二季度的物价逐月同比上行。这种"经济增速回落,通胀上行"的组合使得二季度的投资环境显得相当恶劣,部分投资者进而出现"陡着陆"的担心,市场一度出现大幅下跌。

在这些诸多负面因素的影响下,股票投资者遭遇了与去年同一时期发生的相似宏观背景、令人窘迫的两难局面。除了白酒股一枝独秀外,其他行业尽跌。本基金一季度末研判"二季度A股市场虽然存在冲高的可能,但趋势性上升的机会不大",所以本基金按照中长期看好内需消费的大思路下,基本维持了一季度末的组合。二季度内,本管理人继续根据实地调研剔除了部分一季度业绩低于预期甚至下滑但全年又无望恢复的公司股票。整体来看,除了一季度末战术失误——减持银行、煤炭转而增持工程机械、交运设备产生负面影响外,再基本没有出现其它新的问题。随着对于紧缩政策的企稳,基金组合的均衡性将会有利于总体绩效的回升。

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0.8003元,本报告期基金份额净值增长率为-3.99%,同期业绩比较基准收益率为-3.82%,略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

本管理人认为目前中国经济增速的适度回落是在中国决策层主动调控下取得的,是一种可控的回落,符合调控预期的回落。尽管会因为决策层对于宏观调控的节奏和力度会出现结构性的变化,但通胀高位稳定与经济可控性回落的搭配,对后续政策的指向无疑是紧缩继续。防通胀仍是当前宏观首要任务,而准备金和加息等货币政策都有继续使用的可能。

但仅就三季度内来看,经济的运行将会发生一些改变。首先,随着大宗商品价格回落和国内夏粮丰收,物价同比有望在第三季度内见顶。其次,日本灾后重建和经济恢复对于中国出口仍有拉动,以及与"十二五"规划、保障房、水利和中西部基础设施建设相关政策将在下半年逐步开始实施,从而经济增长从三季度处于见底回升的态势。因此,三季度内是本年内难得的投资机遇期——"增长回升,通胀企稳乃至回落"。这种环境或许成为A股多头反击的契机,特别是目前企业已还处于去库存的后期,而再当企业补库存时,或将预示经济增速反弹、向上——届时,从预期修复层面,A股市场或许会展开阶段性的上涨行情。

但是一年多来的观察,市场的学习能力和进步已远非昔比,投资者的风险认识水平和其他参与者对于突发事件的应对效率也大大提高。因此,我们对于通胀问题的市场影响仍有待于深入探讨,在目前不确定的背景下,有必要回头重新审视过往的投资经验和习惯。反思过去几个季度的投资经历,本管理人认识到目前市场当中即便是同一个行业内部个股走势分化已经很大,要想在未来的市场中取得更好的收益,需要进一步完善和固定投资的决策过程,进一步减少市场博弈的思路,增强精耕细作的个股挖掘。从大的思路上,本管理人认同调整经济增长模式是未来不可阻挡的历史趋势,在未来的投资当中仍要坚持看好内需消费,并在此大目标下寻找能够可以分享成长的那些强势企业。

仅就未来一个季度看,市场的流动性、通胀预期、政策预期改善,以及机构参与行情的意愿提升,决定了三季度仍存在较好的结构性机会。考虑到短期内风险因素和企业盈利能力仍处于趋势性回落当中,市场的上升空间不会很大。因此策略上除了中长期重点医药、食品饮料领域的核心企业外,短期内,我们把主要精力会放在低估值适度成长的龙头企业,并在以后实践中,重点研究具有独特的商业模式、强大的技术壁垒、独特的产品和强势的品牌知名度、资源垄断、快速成长的行业龙头及其投资规律。其中经过充分调整的上证180和深圳100指数样本股重点挖掘将是三季度内的重点工作。

§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	12,436,514,331.95	91.80
	其中:股票	12,436,514,331.95	91.80
2	固定收益投资	486,260,000.00	3.59
	其中:债券	486,260,000.00	3.59
	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	604,317,231.64	4.46
6	其他资产	20,647,818.98	0.15
7	合计	13,547,739,382.57	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	49,895,864.48	0.37
B	采掘业	198,097,500.00	1.47
C	制造业	10,918,597,189.42	80.80
C0	食品、饮料	1,345,159,930.08	9.95
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	111,606,921.55	0.83
C5	电子	904,573,149.20	6.69
C6	金属、非金属	1,430,134,989.11	10.58
C7	机械、设备、仪表	4,707,465,375.10	34.84
C8	医药、生物制品	2,395,221,747.70	17.72
C99	其他制造业	24,435,076.68	0.18
D	电力、煤气及水的生产和供应业	79,200,000.00	0.59
E	建筑业	-	0.00
F	交通运输、仓储业	-	0.00
G	信息技术业	847,403,422.38	6.27
H	批发和零售贸易	11,512,347.00	0.09
I	金融、保险业	235,364,682.42	1.74
J	房地产业	57,096,986.41	0.42
K	社会服务业	12,258,000.00	0.09
L	传播与文化产业	-	0.00
M	综合类	27,088,339.84	0.20
	合计	12,436,514,331.95	92.03

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	600519	贵州茅台	5,250,000	1,116,307,500.00	8.26
2	000538	云南白药	15,840,000	904,147,200.00	6.69
3	600585	海螺水泥	28,808,186	799,715,243.36	5.92
4	000527	美的电器	42,550,000	782,494,500.00	5.79
5	600031	三一重工	35,110,202	633,388,044.08	4.69
6	000423	东阿阿胶	14,303,996	590,182,874.96	4.37
7	000338	潍柴动力	12,275,151	557,660,109.93	4.13
8	600518	康美药业	39,559,073	520,597,400.68	3.85
9	600690	青岛海尔	17,558,173	490,750,935.35	3.63
10	600271	航天信息	17,857,564	461,439,453.76	3.41

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	486,260,000.00	3.60
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	中期票据	-	0.00
7	可转债	-	0.00
8	其他	-	0.00
9	合计	486,260,000.00	3.60

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	1001072	10央行票据72	2,000,000	195,480,000.00	1.45
2	1101022	11央行票据22	2,000,000	193,100,000.00	1.43
3	1001077	10央行票据77	1,000,000	97,680,000.00	0.72

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、处罚的情形。

5.8.2 本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	7,347,782.56
2	应收证券清算款	2,264,389.26
3	应收股利	4,172,410.40
4	应收利息	6,633,282.67
5	应收申购款	229,954.09
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	20,647,818.98

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债。

5.8.5 报告期末前十名股票中在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中在流通受限情况的说明

由于四舍五入原因,分项之和与合计可能有尾差。

本报告期期初基金份额总额	17,280,084,014.36
本报告期基金总申购份额	48,940,509.51
减,本报告期基金总赎回份额	444,300,573.03
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	16,884,723,950.84

§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○一一年七月十九日

大成景丰分级债券型证券投资基金

2011 第二季度 报告

2011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:中国农业银行股份有限公司
报告送出日期:2011年7月19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7月15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2011年4月1日起至2011年6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	大成景丰分级债券	
交易代码	160915	
基金运作方式	契约型封闭式。本基金基金合同生效后,在封闭期内不开放申购、赎回业务。封闭期为3年,届满后本基金转换为上市开放式基金(LOF)。	
基金合同生效日	2010年10月15日	
报告期末基金份额总额	3,244,952,652.00份	
投资目标	在严格控制投资风险、保持资产流动性的基础上,通过积极主动的投资管理,力争获得高于业绩比较基准的投资业绩,使基金份额持有人获得长期稳定的投资收益。	
投资策略	本基金将充分发挥基金管理人的研究和投资管理优势,在分析和判断宏观经济运行状况和金融市场运行趋势的基础上,在资产配置、类属配置、个券选择和交易策略层面实施积极管理策略;在严格控制风险的前提下,实现基金组合风险和收益的最优配比。	
业绩比较基准	中债综合指数	
风险收益特征	本基金为债券基金,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	中国农业银行股份有限公司	
下属两级基金简称	景丰A	景丰B
下属两级交易代码	150025	150026
下属两级基金报告期末份额总额	2,271,466,856.00份	973,485,796.00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4月1日 - 2011年6月30日)
1.本期已实现收益	-13,865,099.36
2.本期利润	-31,897,665.98
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0098
4.期末基金资产净值	3,210,284,032.39
5.期末基金份额净值	0.989

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。

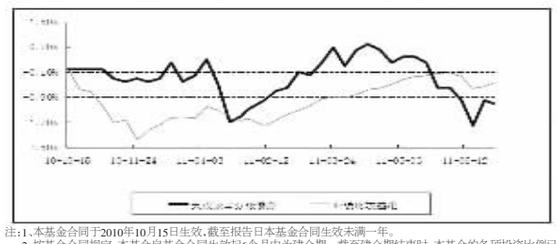
2、所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。3.2.2 自基金合同生效以来基金份额累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

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	-1.00%	0.20%	0.49%	0.05%	-1.49%	0.15%

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、本基金合同于2010年10月15日生效,截至报告日本基金合同生效未满一年。

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。截至建仓期结束时,本基金的各项投资比例已达到基金合同中规定的比例。

3.3 其他指标

单位:人民币元

其他指标	报告期(2011年4月1日 - 2011年6月30日)
景丰A与景丰B基金份额配比	7:3
期末景丰A份额参考净值	1.029
期末景丰A份额累计参考净值	1.029
期末景丰B份额参考净值	0.896
期末景丰B份额累计参考净值	0.896
景丰A的约定目标年收益率	4.03%

§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	2010年10月15日	-	12年	南开大学经济学博士。曾任中国平安保险公司投资管理中心债券投资室主任和招商证券股份有限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,2003年6月至2009年5月曾任大成债券基金基金经理,2008年8月6日开始担任大成强化收益债券基金基金经理,2010年10月15日开始兼任大成景丰分级债券型证券投资基金基金经理,2011年4月20日起同时兼任大成保本混合型证券投资基金基金经理。现同时担任公司固定收益部总监,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》、《大成景丰分级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,大成景丰分级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

注: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

2011年二季度,持续的宏观紧缩政策开始显现效果,整体工业生产增速明显放缓,但通胀仍持续走高。从三大需求看,消费需求,尤其是以汽车为代表的耐用品消费在高通胀环境中持续走弱;名义固定资产投资快速增长,但政府部门和私人部门的投资出现分化,制造业投资、房地产投资表现强劲,但基建活动显著放缓。基建投资的减软一方面与上半年财政政策偏稳健相关,另一方面也和地方政府土地出让金锐减、土地财政状况恶化有关。美国消费支出低于预期,欧洲主权债务危机及日本地震对供应链的影响导致外需下滑明显,内外需共振放缓。

市场方面,A股市场出现普跌,上证综指二季度最大跌幅超过10%,股指下跌主要来自估值的不断下移。流动性紧缩程度超市场预期可能是导致估值收缩的重要原因,而这又归因于通胀的不断超预期,风险偏好因政策持续加压而降低,市场利率随货币政策收紧而不断走高。债券市场方面,收益率曲线有所上移并持续平坦化。转债市场经历了股市低迷、资金紧张等多重考验,中信标普可转债指数下跌2.28%,纯债溢价率处于近年来的低位。

基于本基金三年封闭,我们采取绝对回报的管理思路,在严格控制组合风险基础上积极管理争取获得较高投资回报;其中债券类资产采取资产负债匹配管理策略,权益类资产采用战术性资产配置策略。

考虑到货币市场工具、利率类债券资产、信用类债券资产、权益类资产的收益预期和风险特征,结合本基金风险收益特征要求,本基金在2011年二季度对利率类债券资产、信用类债券资产和股票类资产分别进行重点配置,并根据市场环境变化积极管理类别资产的波动率。

基于对宏观经济环境和债券收益率曲线变动预期以及债券类资产管理原则考虑,本基金二季度逐步提高债券组合久期。在具体债券类别资产选择中,考虑到信用期限匹配、信用质量要求和市场供应的实际情况,本基金重点增持了信用利差偏高、具有较强抗风险能力的信用债品种。同时减持了以shibor为基准的浮息金融债。

可转债类资产是采用以封闭期作为投资期限并与相关信用债和利率品种进行风险收益比较的思路进行配置。转债市场经过二季度的调整后,整体估值有所下降,大盘转债从三年持有回报角度与其他品种比较具有相当的投资价值。在二季度本基金选择部分大盘转债品种逐步进行了增持。

在权益类资产方面,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,考虑到基金的风险收益特征要求,本基金逐步减持了股票配置,个股仍然以具有确定性增长的优质公司为主,同时采取组合分散化策略。

以上资产配置策略使得本基金债券组合在二季度获取一定的持有回报,但由于转债类资产和权益类资产配置比例较高,组合净值的波动性仍然较高。这是基金净值表现低于业绩基准的主要原因。

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0.989元,本报告期基金份额净值增长率为-1.00%,同期业绩比较基准收益率为0.49%,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

展望三季度,经济增长最差的阶段正在过去,但通胀在6、7月份冲高后仍将维持在相对高位,这将制约信贷放松的空间。我们认为政策全面放松的可能性较小,结构性放松的可能性更大。信贷投放的节奏和力度调整的空间相对较小,财政政策回旋的余地更大。

政策的放松和经济增长的反弹可能带来股票市场估值的重新提升。债券市场方面,中期利率品种持有回报相对较优,低评级信用品种尤其是城投债将持续面临信用质量怀疑和担忧带来的冲击,高评级和低评级信用品种的利差可能进一步扩大。转债市场很难有趋势性机会,可适当进行交易和波段操作。

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,结合本基金风险收益特征要求和封闭分级的产品特点,本基金将在以上各类资产进行配置,并根据市场环境变化动态管理(住要根据组合久期、信用利差、转股溢价率、市盈率等指标)上述资产的收益率和波动率。其中债券投资组合将根据信用期限匹配、信用质量要求和市场供应的实际情况,继续选择风险收益特征较优的公司债进行配置;根据市场流动性状况和基金风险管理要求进行适当比例的回购放大。传统可转债方面,继续重点持有大盘转债,并适当执行积极的交易策略,逐步上赢降低波动。权益类资产继续采取分散化策略并以持有确定性增长的优质公司品种为主,同时继续逐步减持权益类资产控制组合整体波动率。

我们非常感谢基金份额持有人的信任和支持,我们将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	280,286,144.92	7.03
	其中:股票	280,286,144.92	7.03
2	固定收益投资	3,646,407,752.28	91.46
	其中:债券	3,646,407,752.28	91.46
	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	14,258,463.71	0.36
6	其他资产	45,733,177.03	1.15
7	合计	3,986,685,537.94	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	169,716,111.04	5.29
C0	食品、饮料	20,585,200.00	0.64
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	10,215,000.00	0.32
C6	金属、非金属	22,271,772.60	0.69
C7	机械、设备、仪表	41,923,826.10	1.31
C8	医药、生物制品	74,720,312.34	2.33
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	43,895,736.96	1.37
I	金融、保险业	59,654,296.92	1.86
J	房地产业	-	0.00
K	社会服务业	-	0.00
L	传播与文化产业	7,020,000.00	0.22
M	综合类	-	0.00
	合计	280,286,144.92	8.73

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	600036	招商银行	3,649,946	47,522,296.92	1.48
2	600690	青岛海尔	1,499,958	41,923,826.10	1.31
3	000423	东阿阿胶	983,984	40,599,179.84	1.26
4	600195	中牧股份	1,499,830	34,121,132.50	1.06
5	002024	苏宁电器	2,400,000	30,744,000.00	0.96
6	000786	北新建材	1,399,860	22,271,772.60	0.69
7	002277	友阿股份	599,988	13,151,736.96	0.41
8	601166	兴业银行	900,000	12,132,000.00	0.38
9	002567	唐人神	500,000	12,080,000.00	0.38
10	300223	北京君正	250,000	10,215,000.00	0.32

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	-	0.00
3	金融债券	220,166,000.00	6.86
	其中:政策性金融债	200,320,000.00	6.24
4	企业债券	2,166,006,111.88	67.47
5	企业短期融资券	219,960,000.00	6.85
6	中期票据	-	0.00
7	可转债	1,040,275,640.40	32.40
8	其他	-	0.00
9	合计	3,646,407,752.28	113.59

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	113001	中行转债	4,152,380	438,408,280.40	13.66
2	122068	11海耀01	2,800,000	279,972,000.00	8.72
3	113002	工行转债	2,354,860	278,980,264.20	8.69
4	110015	石化转债	2,516,960	271,454,136.00	8.46
5	100236	10国开36	2,000,000	200,320,000.00	6.24

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	162,035.51
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	45,571,141.52
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	45,733,177.03

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	113001	中行转债	438,408,280.40	13.66
2	113002	工行转债	278,980,264.20	8.69
3	110