大成货币市场证券投资基金

2012 第二季度 报告

[illegible]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：中国光大银行股份有限公司
报告送出日期：[illegible]年[illegible]月[illegible]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。

基金托管人中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定，于[illegible]年[illegible]月[illegible]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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自[illegible]年[illegible]月[illegible]日起至[illegible]年[illegible]月[illegible]日止。

§2 基金产品概况

基金简称	大成货币	
交易代码	[illegible]	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	[illegible]年[illegible]月[illegible]日	
报告期末基金份额总额	[illegible]	
投资目标	在保持本金安全和资产流动性基础上追求较高的当期收益。	
投资策略	本基金通过平均剩余期限决策、类属配置和品种选择三个层次进行投资管理，以实现超越投资基准的投资目标。	
业绩比较基准	税后活期存款利率。	
风险收益特征	本基金为货币市场基金，属于证券投资基金中的低风险品种；预期收益和风险都低于债券基金、混合基金、股票基金。	
基金管理人	大成基金管理有限公司	
基金托管人	中国光大银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	大成货币粤	大成货币月
下属两级基金的交易代码	[illegible]	[illegible]
报告期末下属两级基金的份额总额	[illegible]	[illegible]

§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（[illegible]年[illegible]月[illegible]日-[illegible]年[illegible]月[illegible]日）	
	大成货币粤	大成货币月
1.本期已实现收益	[illegible]	[illegible]
2.本期利润	[illegible]	[illegible]
3.期末基金资产净值	[illegible]	[illegible]

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。

因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收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

大成货币粤

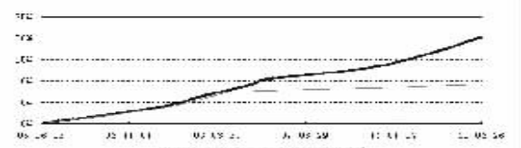
阶段	净值收益率①	净值收益率标准差②	业绩比较基准收益率盂	业绩比较基准收益率标准差榆	①-盂	②-榆
过去三个月	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

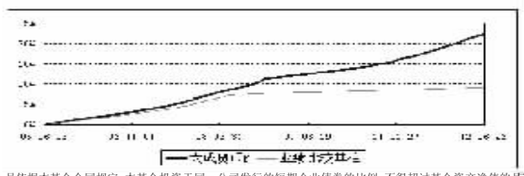
大成货币月

阶段	净值收益率①	净值收益率标准差②	业绩比较基准收益率盂	业绩比较基准收益率标准差榆	①-盂	②-榆
过去三个月	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

注：本货币基金收益分配按日结转份额。

3.3.1 自基金合同生效以来基金累计净值收益率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较





注：员依据本基金合同规定，本基金投资于同一公司发行的短期企业债券的比例，不得超过基金资产净值的[illegible]，存放在具有基金托管资格的同一商业银行的存款，不得超过基金资产净值的[illegible]，存放在不具有基金托管资格的同一商业银行的存款，不得超过基金资产净值的[illegible]；除发生巨额赎回的情形外，基金的投资组合中债券正回购的资金余额在每个交易日均不得超过基金资产净值的[illegible]。因发生巨额赎回致使货币市场基金债券正回购的资金余额超过基金资产净值[illegible]的，基金管理人应当在[illegible]交易日内进行调整；基金持有的剩余期限不超过[illegible]天但剩余存续期超过[illegible]天的浮动利率债券的摊余成本总计不得超过当日基金资产净值的[illegible]；投资组合的平均剩余期限在每个交易日不得超过[illegible]天。本基金在[illegible]月的初始建仓期结束后，基金投资组合比例已达到本基金合同的相关规定要求。

因为使本基金业绩与比较基准具有更强的可比性，经大成基金管理有限公司申请，并经中国证监会同意，自[illegible]年[illegible]月[illegible]日起，本基金业绩比较基准由“税后一年期银行定期存款利率”变更为“税后活期存款利率”。本基金业绩比较基准收益率的历史走势图从[illegible]年[illegible]月[illegible]日（基金合同生效日）至[illegible]年[illegible]月[illegible]日为原业绩比较基准（税后一年期银行定期存款利率）的走势图，[illegible]年[illegible]月[illegible]日起为变更后的业绩比较基准的走势图。

§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	[illegible]年[illegible]月[illegible]日	原	[illegible]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营运中心。[illegible]年[illegible]月加入大成基金管理有限公司，曾任大成货币市场基金基金经理助理。[illegible]年[illegible]月[illegible]日起任大成货币市场证券投资基金基金经理。[illegible]年[illegible]月[illegible]日起兼任大成债券投资基金基金经理。具有基金从业资格。国籍：中国。

注：员任职日期、离任日期为本基金管理人作出决定之日。

国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。

猿本基金经理于[illegible]年[illegible]月[illegible]日起休产假。在产假期间，由本公司基金经理陶铄先生代为管理本基金。上述事项已按有关法规进行披露并向中国证监会深圳证监局备案。

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》、《大成货币市场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，大成货币市场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

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的规定，公司制订了《大成基金管理有限公司公平交易制度》、《大成基金管理有限公司异常交易监控与报告制度》。公司旗下投资组合严格按照制度的规定，参与股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等投资管理活动，内容包括投权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等与投资管理活动相关的各个环节。研究部负责提供投资研究支持，投资部门负责投资决策，交易管理部负责实施交易并实时监控，监察稽核部负责事前监督、事中检查和事后稽核，风险管理部负责对交易情况进行合理性分析，通过多部门的协作互控，保证了公平交易的可操作、可稽核和可持续。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

公司风险管理部定期对公司旗下所有投资组合间同向交易、反向交易等可能存在异常交易的行为进行分析。[illegible]年二季度公司旗下主动投资组合间股票交易存在两笔同日反向交易，与市场成交情况比较，两笔交易成交均价与市场均价不存在明显差异，且同日反向交易成交较少的单边交易量占该股当日市场成交量比例均低于[illegible]。主动型投资组合与指数型投资组合之间或指数型投资组合之间存在股票同日反向交易，经查，不存在参与交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该股当日成交量[illegible]的情况；投资组合间不存在债券同日反向交易；投资组合间相邻交易日反向交易的市场成交比例、成交均价等交易结果数据表明该类交易不对市场产生重大影响，无异常；投资组合间虽然存在同向交易行为，但结合交易价差分布统计分析和潜在利益输送金额统计结果表明投资组合间不存在利益输送的可能性。

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

[illegible]年[illegible]季度，资金面逐步宽松，主要货币市场利率均出现明显下行。[illegible]区间购利率最低降至[illegible]，季度均值为[illegible]，较上个季度下行[illegible]基点。[illegible]月份[illegible]期季度均值下行[illegible]个基点至[illegible]。随着资金面的宽松，货币市场收益率也出现明显下降，[illegible]年央票利率下行约[illegible]个基点，各评级短融收益率下行最大幅度均超过[illegible]个基点。由于[illegible]浮息债的票息降低，市场对[illegible]浮息债的需求也相应减弱，浮息点差没有随国息债收益率的下降而收窄，基本与上个季度持平。

本基金在[illegible]季度投资管理过程中继续贯彻稳健操作的原则，高度重视组合的流动性管理和安全性管理。具体来说，本基金在对基金份额持有人结构分析、未来投资期内持有人申购赎回带来的基金流动性变化预测以及货币市场利率判断的基础上，辅以情景分析等技术和数量手段进行资产配置决策。在实际操作上，本基金仍看重银行存款和短期融资券的投资价值，在保证基金流动性的情况下，增持了部分短期融资券，适当提高了组合久期，获取了部分资本利得和较高的利息收入，由于套利空间逐步缩小，我们减少了逆回购操作。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内本基金[illegible]天净值收益率为[illegible]，[illegible]类净值收益率为[illegible]，同期业绩比较基准收益率为[illegible]。本基金看眼于货币基金流动性管理的本义，在投资管理过程中始终贯彻稳健操作的原则，合理安排投资组合和期限结构，在保证流动性的前提下通过积极主动管理提高组合投资收益。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望[illegible]季度，虽然[illegible]季度末的资金面紧张超出预期，但我们预计货币政策宽松的主调不变，[illegible]季度存款准备金率有望下调[illegible]个百分点，主要的货币市场利率在经历季末流动性的阶段性紧张后仍将继续下行，[illegible]区间购利率均值有望回落至[illegible]，[illegible]月[illegible]利率有望进一步回落。短融在经过上季末调整后具备一定的配置价值，此外[illegible]浮息债面利率仍高于固息债，点差风险不大，也值得关注。

§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	固定收益投资	[illegible]	[illegible]
	其中：债券	[illegible]	[illegible]
	资产支持证券	原	[illegible]
2	买入返售金融资产	[illegible]	[illegible]
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	原	[illegible]
3	银行存款和结算备付金合计	[illegible]	[illegible]
4	其他资产	[illegible]	[illegible]
5	合计	[illegible]	[illegible]

5.2.1 报告期债券回购融资情况

序号	项目	占基金资产净值的比例（%）	
1	报告期内债券回购融资余额	[illegible]	
	其中：买断式回购融资	[illegible]	
2	报告期末债券回购融资余额	[illegible]	[illegible]
	其中：买断式回购融资	原	[illegible]

注：报告期内债券回购融资余额占基金资产净值的比例为报告期内每个交易日融资余额占资产净值比例的简单平均值。

债券正回购的资金余额超过基金资产净值的[illegible]的说明

本报告期内无债券正回购的资金余额超过基金资产净值的[illegible]的情况。

5.3 基金投资组合平均剩余期限

5.3.1 投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	[illegible]
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	[illegible]
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	[illegible]

报告期内投资组合平均剩余期限超过[illegible]天情况说明

本报告期内无投资组合平均剩余期限超过[illegible]天的情况。

5.3.2 报告期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例（%）	各期限负债占基金资产净值的比例（%）
1	[illegible]天以内	[illegible]	[illegible]
	其中：剩余存续期超过[illegible]天的浮动利率债	[illegible]	[illegible]
2	[illegible]天（含）[illegible]天	[illegible]	[illegible]
	其中：剩余存续期超过[illegible]天的浮动利率债	[illegible]	[illegible]
3	[illegible]天（含）[illegible]天	[illegible]	[illegible]
	其中：剩余存续期超过[illegible]天的浮动利率债	[illegible]	[illegible]
4	[illegible]天（含）[illegible]天（含）	[illegible]	[illegible]
	其中：剩余存续期超过[illegible]天的浮动利率债	[illegible]	[illegible]
5	[illegible]天以上	[illegible]	[illegible]
	其中：剩余存续期超过[illegible]天的浮动利率债	[illegible]	[illegible]
	合计	[illegible]	[illegible]

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	摊余成本（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	原	[illegible]
2	央行票据	[illegible]	[illegible]
3	金融债券	[illegible]	[illegible]
	其中：政策性金融债	[illegible]	[illegible]
4	企业债券	[illegible]	[illegible]
5	企业短期融资券	[illegible]	[illegible]
6	中期票据	原	[illegible]
7	其他	原	[illegible]
8	合计	[illegible]	[illegible]
9	剩余存续期超过[illegible]天的浮动利率债券	[illegible]	[illegible]

5.5 报告期末按摊余成本占基金资产净值比例大小排名的前十名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	债券数量（张）	摊余成本（元）	占基金资产净值比例（%）
1	[illegible]	[illegible]央行票据[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
2	[illegible]	[illegible]开债	[illegible]	[illegible]	[illegible]
3	[illegible]	[illegible]长众投债[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
4	[illegible]	[illegible]央行票据[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
5	[illegible]	[illegible]中信债券	[illegible]	[illegible]	[illegible]
6	[illegible]	[illegible]沪强生债[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
7	[illegible]	[illegible]沪交通债[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
8	[illegible]	[illegible]蓝天债[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
9	[illegible]	[illegible]首都机场债	[illegible]	[illegible]	[illegible]

5.6.1 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

本报告期末未持有资产支持证券。

5.6.2 投资组合报告附注

5.6.2.1 基金计价方法说明

本基金的债券投资及资产支持证券投资采用摊余成本法计价，即计价对象以买入成本列示，按票面利率或商定利率每日计提应收利息，按实际利率法在其剩余期限内摊销其买入时的溢价或折价。

本基金每日计提收益，通过每日分红使得基金份额净值维持在[illegible]。

5.6.2.2 若本报告期内货币市场基金持有剩余期限小于[illegible]天但剩余存续期超过[illegible]天的浮动利率债券，应声明本报告期内是否存在该类浮动利率债券的摊余成本超过当日基金资产净值的[illegible]的情况。

本报告期内不存在基金持有剩余期限小于[illegible]天但剩余存续期超过[illegible]天的浮动利率债券的摊余成本超过当日基金资产净值的[illegible]的情况。

5.6.2.3 报告期末基金投资的前十名证券的发行主体本期是否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。

本基金投资的前十名证券的发行主体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。

5.6.2.4 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	原
2	应收证券清算款	原
3	应收股利	原
4	应收利息	[illegible]
5	应收申购款	[illegible]
6	待摊费用	原
7	其他	原
8	合计	[illegible]

5.6.2.5 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。

§7 开放式基金份额变动

单位：份

项目	大成货币粤	大成货币月
本报告期期初基金份额总额	[illegible]	[illegible]
本报告期基金总申购份额	[illegible]	[illegible]
减：本报告期基金总赎回份额	[illegible]	[illegible]
本报告期期末基金份额总额	[illegible]	[illegible]

§8 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。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

员关于同意大成货币市场证券投资基金募集的批复；

圆关于大成货币市场证券投资基金备案确认的函；

猿大成货币市场证券投资基金基金合同；

源大成货币市场证券投资基金托管协议；

缘大成基金管理有限公司营业执照、法人许可证及公司章程；

远本报告期内在指定报刊上披露的各种公告原稿。

9.2 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。

9.3 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[illegible]进行查阅。

大成基金管理有限公司

[illegible]年[illegible]月[illegible]日

大成价值增长证券投资基金

2012 第二季度 报告

[illegible]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：[illegible]年[illegible]月[illegible]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[illegible]年[illegible]月[illegible]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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自[illegible]年[illegible]月[illegible]日起至[illegible]年[illegible]月[illegible]日止。

§2 基金产品概况

基金简称	大成价值增长混合
交易代码	[illegible]
前端交易代码	[illegible]
后端交易代码	[illegible]
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	[illegible]年[illegible]月[illegible]日
报告期末基金份额总额	[illegible]
投资目标	以价值增长类股票为主构造投资组合，在有效分散投资风险的基础上，通过资产配置和投资组合的动态调整，达到超过市场的风险收益比之目标，实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金在三个层次上均采取积极的投资策略：资产配置和行业配置遵循自上而下的积极策略，个股选择遵循自下而上的积极策略。本基金的股票投资重点关注低[illegible]值、具有可持续增长潜力、盈利水平超过行业平均水平、具有核心竞争力的优势企业。
业绩比较基准	沪深[illegible]指数（[illegible]）×[illegible]+中信标普国债指数（[illegible]）×[illegible]
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

§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（[illegible]年[illegible]月[illegible]日-[illegible]年[illegible]月[illegible]日）
1.本期已实现收益	[illegible]
2.本期利润	[illegible]
3.加权平均基金份额本期利润	[illegible]
4.期末基金资产净值	[illegible]
5.期末基金份额净值	[illegible]

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。

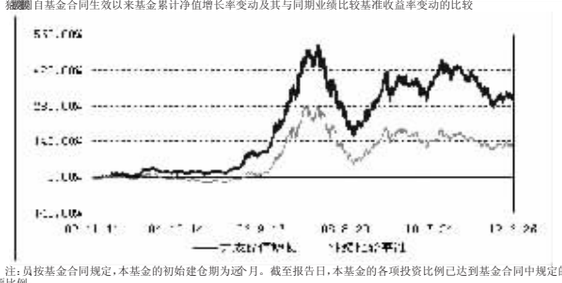
因所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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盂	业绩比较基准收益率标准差榆	①-盂	②-榆
过去三个月	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

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：员按基金合同规定，本基金的初始建仓期为过[illegible]个月。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。

圆本基金业绩比较基准自[illegible]年[illegible]月[illegible]日起变更为：沪深[illegible]指数（[illegible]）×[illegible]+中信标普国债指数（[illegible]）×[illegible]，本基金业绩比较基准收益率的历史走势图从[illegible]年[illegible]月[illegible]日（基金合同生效日）至[illegible]年[illegible]月[illegible]日为原业绩比较基准（中信价值指数（[illegible]）×[illegible]+中信国债指数（[illegible]））的走势图，[illegible]年[illegible]月[illegible]日起为变更后的业绩比较基准的走势图。

§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		
何光明先生	本基金基金经理	[illegible]年[illegible]月[illegible]日	原	[illegible]年	工学硕士。[illegible]年加入大成基金管理有限公司，历任研究员、策略分析师、大成精选增值混合型证券投资基金基金经理（[illegible]年[illegible]月[illegible]日至[illegible]年[illegible]月[illegible]日）、大成价值增长证券投资基金基金经理助理、大成积极成长基金基金经理助理。[illegible]年[illegible]月[illegible]日起担任大成价值增长证券投资基金基金经理。[illegible]年[illegible]月[illegible]日至[illegible]年[illegible]月[illegible]日任大成深证成长[illegible]交易型开放式指数证券投资基金基金经理和大成深证成长[illegible]交易型开放式指数证券投资基金联接基金基金经理。具有基金从业资格。国籍：中国。

注：员任职日期、离任日期为本基金管理人作出决定之日。

国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》、《大成货币市场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，大成货币市场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

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的规定，公司制订了《大成基金管理有限公司公平交易制度》、《大成基金管理有限公司异常交易监控与报告制度》。公司旗下投资组合严格按照制度的规定，参与股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等投资管理活动，内容包括投权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等与投资管理活动相关的各个环节。研究部负责提供投资研究支持，投资部门负责投资决策，交易管理部负责实施交易并实时监控，监察稽核部负责事前监督、事中检查和事后稽核，风险管理部负责对交易情况进行合理性分析，通过多部门的协作互控，保证了公平交易的可操作、可稽核和可持续。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

公司风险管理部定期对公司旗下所有投资组合间同向交易、反向交易等可能存在异常交易的行为进行分析。[illegible]年二季度公司旗下主动投资组合间股票交易存在两笔同日反向交易，与市场成交情况比较，两笔交易成交均价与市场均价不存在明显差异，且同日反向交易成交较少的单边交易量占该股当日市场成交量比例均低于[illegible]。主动型投资组合与指数型投资组合之间或指数型投资组合之间存在股票同日反向交易，经查，不存在参与交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该股当日成交量[illegible]的情况；投资组合间不存在债券同日反向交易；投资组合间相邻交易日反向交易的市场成交比例、成交均价等交易结果数据表明该类交易不对市场产生重大影响，无异常；投资组合间虽然存在同向交易行为，但结合交易价差分布统计分析和潜在利益输送金额统计结果表明投资组合间不存在利益输送的可能性。

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

[illegible]年二季度，在经济增长持续放缓、通胀压力逐步缓解和外围欧债危机继续僵持的大背景下，出于“稳增长”的考虑，管理层从供给管理和需求管理两个角度相继出台了一系列的微调措施。然而，由于宏观经济结构性的矛盾积重难返，特别是经过近两年的调控，房价依然居高不下，导致作为国民经济中产业链最长、刺激经济增长效果极佳的房地产在短期内很难有较明显的政策放松空间，仅仅凭借刚性需求，难以对宏观经济产生较明显的拉动效果；基建投资受困于地方融资平台问题，设备投资受制于绝大多数产业的产能过剩以及企业家投资信心不足，二季度全国固定资产投资增速继续处于下滑态势；出口受国际经济疲弱的拖累增长乏力，消费继续保持平稳增长态势，值得警惕的是部分可选消费品开始感受到了宏观经济增速下滑的影响；具有中国特色的存贷比等指标约束导致央行货币调控政策的微调未能有效传递到信贷的显著扩张，全社会资金紧张、成本高企的局面尚未得到全面改善，绝大多数行业和企业的经济效益继续大幅下滑，甚至连上一轮经济周期中最为强势的煤炭和色等上游资源行业也未能幸免于难。通胀进一步回落，已不再是当前宏观经济的主要矛盾。

二季度[illegible]股市场先扬后抑，从四月份到五月初，结合管理层继续发出强有力的稳定经济增长的政策信号，市场继续沿着“稳增长”政策预期的逻辑稳步上扬。然而，自五月上旬开始，大量研究机构自下而上的草根调研却在反复提示“稳增长”政策的实际效果非常有限，如水泥企业联合停窑依然不能阻止水泥价格滑到保本线甚至以下，秦皇岛电煤库存持续上升，价格节节下滑，国家及发委组出了大量的项目，可真正启动的项目非常有限，与国资产投资密切相关的商业银行中长期贷款占比持续处于低位，企业景气指数持续下滑。诸多迹象让部分策略分析师和机构投资者开始怀疑市场对于“稳增长”的政策预期是不是反应过度，从防范风险的角度，周期性投资品获利了结的压力日增，特别是进入[illegible]月份以后，对于钢铁、煤炭的投资品种，[illegible]月[illegible]日至[illegible]月[illegible]日，[illegible]月[illegible]日至[illegible]月[illegible]日，[illegible]月[illegible]日至[illegible]月[illegible]日