

# 景业证券投资基金 2006年第三季度报告

**一、重要提示**  
基金管理人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根据本基金合同规定，于2006年10月20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预示其未来表现。投资者有风险，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2006年7月1日起至2006年9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.基金名称:	景业基金
2.基金代码:	600017
3.基金运作方式:	契约型封闭式
4.基金合同生效日:	2000年8月15日
5.报告期末基金份额总额:	500,000,000份
6.投资目标:	主要投资于具有良好成长潜力的上市公司。本基金的投资目标是，在优化组合的基础上，力争实现超越业绩比较基准，谋求基金资产增值收益的最大化。
7.投资策略:	本基金以中长期投资为主，基于适当的估值水平，注重对投资对象的良好成长性进行合理配置。投资对象重点关注具有一定技术含量、成长性良好的新兴产业如信息、新材料等以及符合传统行业成长性良好及新兴产业转型的企业。
8.业绩比较基准:	无
9.风险收益特征:	无
10.基金管理人:	大成基金管理有限公司
11.基金托管人:	中国建设银行

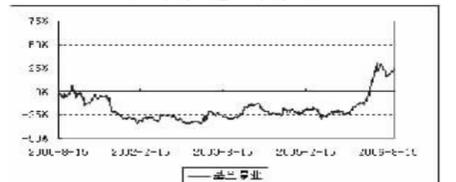
**三、主要财务数据和基金净值表现**

(一)主要财务指标

基金本期净收益	-2,374,856.06元
基金本期净值	-0.0048元
期末基金资产净值	676,524,129.19元
期末基金份额净值	1.3516元

(二)本报告期基金份额净值增长率

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②
过去三个月	-3.73%	2.14%



注：1.按基金合同规定，本基金自基金上市之日起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七条之（五）投资组合中规定的各项比例；本基金投资于股票、债券的比例，不得低于基金资产总值的80%；投资于国家债券的比例，不得低于基金资产净值的20%；持有一家上市公司股票，不超过基金资产净值的10%。  
2.2006年9月27日，经大成基金管理有限公司第三届董事会第三次会议审议通过，本基金管理人决定聘用董理女士担任景业证券投资基金基金经理职务，原基金经理徐彬先生不再担任景业证券投资基金基金经理。

**四、管理人报告**  
(一)基金经理小组简介  
董理女士，基金经理，硕士学位。6年证券从业经历，曾就职于中兴通讯股份有限公司、大成基金管理有限公司研究部研究员、策略分析师。  
(二)基金运作遵规情况说明  
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》、《证券投资基金销售管理办法》和其他相关法律法规的规定，在基金管理运作中，基金业绩的投资范围、投资比例、投资范围、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持有人利益的交易。整体运作合法、合规。本基金将继续以诚信于市场、取信于社会投资者为宗旨，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)基金净值表现  
截止2006年9月30日，本基金基金份额净值为1.3516元。在报告期内，本基金份额净值增长率为-3.73%，同期上证综指上涨4.8%。  
2.市场第三季度回顾  
国际经济增长速度趋缓，能源、有色金属价格走勢趋稳，通货膨胀温和，国内经济增长过热与宏观政策调整存在，本季度宏观经济形势，在二季度大幅探底后，逐季企稳回升。投资者信心逐步恢复，为后市行情奠定了基础。人民币升值幅度加大，第二季度涨幅达到1.12%，招行成功发行H股受到境外市场追捧，地产、银行、旅游等行业大幅走强，并带动市场人气走强。  
本基金在第三季度初高位大幅减持仓位，主要基于市场涨幅太大、估值水平较高、个股风险累积较高的考虑，但在市场大幅下探之后没有及时回补仓位，致使基金净值在相当一段时间内都落在后市。在牛市中前期，本基金采取了过于保守的策略，从结果来看并不合适，对此，本基金经理将在今后的操作中吸取教训，更好地服务于基金投资人。本基金在第三季度主要增持了食品、医药、旅游、银行等行业，积极以消费为主线形成核心配置。由于原有仓位较低，本基金没有减持持仓。  
3.行业回顾与展望  
中国经济、中国资本市场的巨大潜力，在长期以来越发凸显。随着制度建设和治理结构的完善，经过三季度的调整，将继续吸引投资者。同时，人民币稳步升值预期下充裕的流动性，为股市的每一次做多行情提供支撑。基于此，本基金基金经理认为第四季度股市将保持震荡上行，结构、个股分化将更加明显。本基金经理认为，可以更加关注估值水平一直处在一个市场低位的大盘蓝筹股，考虑到融资融券和股指期货是中国证券市场中的重大事件，证券市场必然会对此有所反映。同时，本基金经理看好包括航空、钢铁、电力等行业，这些行业的负面因素被市场过于放大，而没有考虑到成长潜力，事实上良好的财务状况及较快的经济回升，而不只是短期炒作。

**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)	占基金资产净值比例
银行存款和清算备付金合计	22,457,261.23	3.24%
股票	524,257,934.43	76.57%
债券	140,146,848.60	20.20%
权证	0.00	0.00%
其他资产	6,874,888.99	0.99%
合计	693,736,893.25	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	281,934,838.38	41.72%
D 食品、饮料	79,642,337.45	11.79%
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2 木材、家具	6,978,904.80	1.03%
C3 造纸、印刷	34,019,898.25	5.04%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	2,526,000.00	0.37%
C5 电子	304,244.00	0.05%
C6 金属、非金属	44,804,143.16	6.63%
C7 机械、设备、仪表	43,517,716.48	6.44%
C8 医药、生物制品	70,056,630.64	10.37%
C9 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	5,083,128.96	0.75%
E 建筑业	12,376,637.50	1.83%
F 交通运输、仓储业	40,756,077.69	6.03%
G 信息技术业	51,570,972.35	7.63%
H 批发和零售贸易	8,085,001.20	1.20%
I 金融、保险业	56,647,566.33	8.23%
J 房地产业	2,680,543.20	0.31%
K 社会服务业	57,079,378.82	8.44%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	9,641,792.00	1.43%
合计	524,257,934.43	77.57%

(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
1	000856	双汇发展	1,539,410	47,752,488.20	7.07%
2	600063	G 葛 电	4,692,393	34,019,898.25	5.03%
3	600718	G 欧 歌	2,130,338	32,381,137.60	4.79%
4	000668	G 碧 行	2,091,137	31,889,838.25	4.72%
5	600036	荣 联 兴	2,927,648	29,320,382.24	4.34%
6	000423	东部阿胶	1,900,662	23,350,488.26	3.46%
7	600286	齐 鲁 网 络	2,537,599	23,320,534.81	3.45%
8	600897	G 紫 云	3,307,712	21,566,282.24	3.19%
9	600797	G 闽 新	4,464,505	18,974,528.75	2.81%
10	000768	G 西 飞	1,650,140	17,920,520.40	2.65%

(四)报告期末按券种分类的债券投资组合

项目	金额(元)	占基金资产净值比例
银行存款和清算备付金合计	50,258,374.24	3.16%
股票	60,464,613.12	3.82%
债券	1,482,037,967.97	91.74%
权证	0.00	0.00%
其他资产	20,247,936.97	1.28%
合计	1,582,776,882.40	100.00%

本基金净值继续保持低波动率，三季度本基金净值日均波动率维持在0.1%的控制目标，这最大程度地保证了本基金投资收益的稳定。该策略和目标也取得了基金份额持有人的认同，相比二季度，三季度本基金业绩继续保持稳定，并未受到市场等因素的影响。  
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控制的要求，严格控制投资风险，进一步调整组合结构，研究新的投资机会和挖掘投资机会，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

(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	23,137,671.13	1.79%
D 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	21,747,108.00	1.68%
C5 电子	1,380,583.13	0.11%
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	1,678,304.93	0.13%
C9 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	15,703,294.32	1.22%
J 房地产业	8,894,616.00	0.69%
K 社会服务业	1,678,304.93	0.13%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	60,464,613.12	4.69%

(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	000856	G 双西村	5,436,777	21,747,108.00	1.69%	停牌
2	601988	中国银行	4,715,704	15,703,294.32	1.22%	申购前
3	601588	北辰实业	3,706,000	8,894,616.00	0.69%	申购前
4	601699	露天矿业	515,000	6,844,350.00	0.53%	申购前
5	601001	大冶特钢	463,466	3,577,946.74	0.00%	申购前
6	000951	中国国际	116,573	1,676,934.93	0.00%	申购前
7	000956	横店东磁	80,519	1,380,583.13	0.11%	申购前
8	000969	舜子岛	10,000	629,900.00	0.05%	申购前

(四)报告期末按券种分类的债券投资组合

项目	金额(元)	占基金资产净值比例
C1 纺织、服装、皮毛	17,637,728.68	1.36%
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	82,278,396.80	6.28%
C5 电子	9,014,040.00	0.07%
C6 金属、非金属	0.00	0.00%
C7 机械、设备、仪表	140,728,941.28	10.74%
C8 医药、生物制品	39,930,000.00	3.05%
C9 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	30,502,476.75	2.33%
E 建筑业	67,300,042.80	5.14%
F 交通运输、仓储业	129,261,567.90	9.87%
G 信息技术业	129,261,567.90	9.87%
H 批发和零售贸易	94,790,825.73	7.24%
I 金融、保险业	48,657,088.93	3.71%
J 房地产业	48,657,088.93	3.71%
K 社会服务业	22,351,350.37	1.71%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	943,007,713.74	71.99%

本基金净值继续保持低波动率，三季度本基金净值日均波动率维持在0.1%的控制目标，这最大程度地保证了本基金投资收益的稳定。该策略和目标也取得了基金份额持有人的认同，相比二季度，三季度本基金业绩继续保持稳定，并未受到市场等因素的影响。  
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控制的要求，严格控制投资风险，进一步调整组合结构，研究新的投资机会和挖掘投资机会，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

(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	43,440,241.42	3.32%
B 采掘业	506,310.42	0.05%
C 制造业	409,601,896.10	31.27%
C 食品、饮料	128,002,756.84	9.78%

(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
1	000856	G 欧 歌	6,264,729	81,504,124.29	6.22%
2	600718	G 欧 歌	5,000,000	76,000,000.00	5.80%
3	600475	G 欧 光	8,157,480	73,254,170.40	5.59%
4	601006	大秦铁路	10,679,880	67,300,042.80	5.14%
5	600511	G 恒 顺	4,461,981.40	48,657,088.93	3.71%
6	000560	G 广 电	5,000,000	45,200,000.00	3.46%
7	000028	G 一 致	5,000,000	39,930,000.00	3.05%
8	000792	G 伊 达	2,136,742	38,888,704.40	2.99%
9	600748	C 广发	5,016,441	38,777,088.93	2.96%
10	600825	华联超市	3,000,000	36,720,000.00	2.80%

(四)报告期末按券种分类的债券投资组合

项目	金额(元)	占基金资产净值比例
银行存款和清算备付金合计	124,143,794.44	9.24%
股票	943,007,713.74	70.21%
债券	268,810,422.11	20.01%
权证	0.00	0.00%
其他资产	7,104,742.03	0.54%
合计	1,343,066,672.32	100.00%

(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	国债	218,982,554.00	16.27%
2	央行票据	49,356,806.61	3.77%
3	央行票据	0.00	0.00%
4	企业债	461,177.50	0.03%
5	其 他	0.00	0.00%
合计		268,810,422.11	20.02%

# 大成债券投资基金 2006年第三季度报告

**一、重要提示**  
基金管理人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根据本基金合同规定，于2006年10月23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预示其未来表现。投资者有风险，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2006年7月1日起至2006年9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.基金名称:	大成债券
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:	1,276,402,043.14份
5.投资目标:	在力求本金安全和保持资产流动性基础上追求资产长期稳定增值。
6.投资策略:	通过资产配置、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久期、方差模型在交易所国债、交易所企业债、银行间国债、银行间金融债之间进行最优配置。
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:	中国建设银行

**三、主要财务数据和基金净值表现**

(一)主要财务指标

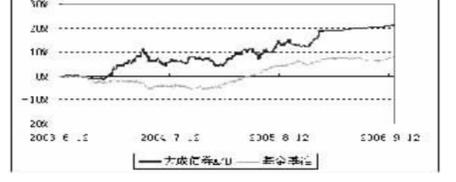
指标名称	大成债券 A/B	大成债券 C
基金本期净收益	15,170,805.52	825,721.81
基金本期净值	0.0005元	0.0076元
期末基金资产净值	1,175,727,702.04元	114,823,568.90元
期末基金份额净值	1.0013元	1.0089元

(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	业绩比较基准标准差④	①-③	②-④
大成债券 A/B	过去三个月	0.78%	0.07%	1.36%	0.00%	-0.58%	-0.02%
大成债券 C	过去三个月	0.64%	0.07%	1.36%	0.00%	-0.72%	-0.02%

(三)本基金合同生效以来基金资产净值变动的情况，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2006年9月30日)



大成债券 C 累计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2006年9月30日)

该折线图展示了大成债券 C 自2003年6月12日成立以来，其累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比。横轴代表时间，从2003年6月12日至2006年9月30日；纵轴代表收益率，范围从-1.5%到3.0%。图中显示基金净值增长率（实线）在大部分时间里高于业绩比较基准（虚线），尤其是在2005年下半年的牛市行情中，基金表现尤为突出，最终在报告期末实现了1.0089元的单位净值。

注：1.本基金于2006年4月24日推出持有期收益模式，将前端的收费模式定义为 A 类收费模式，后端的收费模式为 B 类收费模式。二者对应的基金简称分别为“大成债券 A/B”；将持续收取固定费用的 A 类收费模式，对应的基金简称称为“大成债券 C”。  
2.本基金投资于国债、金融债、企业债、可转债、短期融资券、中期票据、资产证券化产品、债券回购、权证、股指期货等金融工具。  
3.本基金自上市以来，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资产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)基金经理小组简介  
陈皓前先生，基金经理，南开大学经济学博士，9年债券从业经历，曾任中国平安保险公司投资管理研究中心债券投资室主任和招商证券研发中心固定收益部基金经理。2002年加盟大成基金管理有限公司，现任大成债券投资基金基金经理。

(二)基金运作遵规情况说明  
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》及其他相关法律法规的规定，在基金管理运作中，基金业绩的投资范围、投资比例、投资范围、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持有人利益的交易。整体运作合法、合规。本基金将继续以诚信于市场、取信于社会投资者为宗旨，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)基金净值表现  
随着各方面宏观调控措施的相继出台和落实，从7月开始宏观经济快速增长的势头有所放缓，固定资产投资和工业增长均出现高位回落，新开工项目也快速回落，但出口则在8月创下月度新高，货币增长也依然稳健。三季度，一个值得特别关注是人民币升值预期依然非常强烈，而且升值速度明显加快，三季度人民币升值幅度达到1.26%，远高于一季度的0.6%和二季度的0.27%。  
宏观经济增长强劲和人民币升值带来的流动性充裕推动个股行情走高的主要因素，但股在中央银行在8月份超出市场预期之外的加息也未能阻挡市场整体牛市行情曲线的下降。宏观经济运行、政策面和资金面的支持及不断走强的新股发行带动了债券二级市场连续上扬。三季度，上证综指回升1.29%，国债指数回升1.36%。  
本基金在第三季度继续执行基金成立以来一直执行的资产配置策略，即在严格控制风险的基础上，采取积极的资产配置策略和严格的资产选择原则进行投资管理。我们按照在2006年年报中提出的投资目标进行投资管理，即“尽量降低基金组合的净值波动率，获得稳定长期的收益”。我们在资产配置上严格执行资产配置组合整体动态调整。首当其冲主要增持了信用等级较高的企业短期融资券、资产证券化产品等高风险、短久期的债券品种投资以提高组合的净值表现。  
三季度首发新股投资的宏观风险特征依然非常明显，而且回购利率由于货币市场流动性的宽松不断走低，因此我们结合发行公司基本面、资金成本状况，将首发新股投资限于发行适当投资以资产配置组合整体动态调整。首当其冲主要增持了信用等级较高的企业短期融资券、资产证券化产品等高风险、短久期的债券品种投资以提高组合的净值表现。  
以上策略运用为本基金取得了稳定的收益。三季度大成债券 A/B 净值增长率为0.78%，大成债券 C 净值增长率为0.64%，业绩比较基准收益率为1.36%。基金净值增长率高于业绩比较基准的主要原因在于，本基金管理人主要增持了信用等级较高的企业短期融资券、资产证券化产品等高风险、短久期的债券品种投资，依然保持债券组合的久期，而本期减持久期的业绩基准由于收益率曲线的下降带来了较好的上涨。

**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)	占基金资产净值比例
银行存款和清算备付金合计	124,143,794.44	9.24%
股票	943,007,713.74	70.21%
债券	268,810,422.11	20.01%
权证	0.00	0.00%
其他资产	7,104,742.03	0.54%
合计	1,343,066,672.32	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	43,440,241.42	3.32%
B 采掘业	506,310.42	0.05%
C 制造业	409,601,896.10	31.27%
C 食品、饮料	128,002,756.84	9.78%

(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	000856	G 欧 歌	6,264,729	81,504,124.29	6.22%	
2	600718	G 欧 歌				