德盛小盘精选证券投资基金 2006年半年度报

重要提示

本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。本半年度报告已经 三分之二以上独立董事签字同意,并由董事长签发。

本基金的托管人——中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2006年8 月 15 日复核了本报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告、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。

本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 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。 本报告中财务会计报告未经审计。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读半年度报告 正文。

一、基金简介 :德盛小盘 :257010 (一)基金简称 基金代码

:契约型开放式 基金运作方式 :2004年4月12日 基金合同生效日 报告期末基金份额 :1,607,307,442.05份

(二)基金投資	资概况
基金投资目标	本基金是一只科版成长型股票基金,专注投资于中国 A 股市场上具有成长荷 的小盘股、基金管理人将充分利用国内外成力的基金管理经验,在严格的风险 制机制下,采用积极主动的投资策略,通过多角度、多层次的基本面研究,充分 据小盘股所具有的潜在成长性带来的投资机会,并通过波段操作的释时策略, 求较高的资本利得收益,从而实现投资者资产的长期增值。
基金投资策略	本基金的投资管理主要分为两个层次;第一个层次是自下而上的证券选择、总 上说,对于本基金的投资重点——小盘股而言,将采取自下而上的方式、综合 用数量化的金融工程模型、科学严谨的财务分析和深入的上市公司调研与级 的草根研究等多种手段精选个股,并在此基础上构建股票投资组合。第二个层 是资产类别配置进行实时能势,并根据到时的宏观经济形势和证券市场后付调整 产配置比例,达到控制基金风险的目的。总之,本基金在投资管理的每一个层 都将定性研究和量化分析有机地结合起来,从而保证投资决策的科学性与风 收益结构的最优性。
基金业绩比较基准	本基金的整体业绩基准 = (天相小盘股指数×60%+天相中盘股指数×40% ×60%+上证国债指数×40%

本基金是一只积极成长型的股票基金,由于其股票投资组合 的风险与预期收益都要高于平衡型基金,属于证券投资基金中的中高风险品本基金力争使基金的单位风险收益值从长期平均来看高于业绩比较基准的 风险收益特征 (三)基金管理人与注册登记机构 :国联安基金管理有限公司 信息披露负责人

:021-50478080 联系电话 :021-50478920 传真 $: \\ http://www.gtja-allianz.com$ 电子邮箱 :customer.service@gtja-allianz.com (四)基金托管人名称 :中国工商银行股份有限公司 信息披露负责人 :庄为 :010-66106912 联系电话 :010-66106904 电子邮箱 :custody@icbc.com.cr (五)基金信息披露报纸 :中国证券报、上海证券报、证券时报 基金半年度报告正文查询网址 基金半年度报告置备地点 :上海市浦东新区世纪大道 88 号金茂大厦 46 楼 二、主要财务指标和基金净值表现 (一)主要财务指标

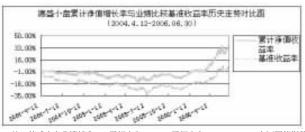
397,433,117.4 期末可供分配基金份额收益 注:上述财务指标采用的计算公式,详见中国证监会发布的证券投资基金信息披露编

报规则 – 第 1 号《主要财务指标的计算及披露》。 上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,例如,开放式基金的申购赎回

费等,计入费用后实际收益要低于所列数字。 (二)与同期业绩比较基准变动的比较

阶段	净值增长率 (1)	净值增长率标 准差(2)		业绩比较基准 收益率标准差 (4)	(1)-(3)	(2)-(4)		
过去1个月	1.83%	1.41%	2.50%	1.32%	-0.67%	0.09%		
过去3个月	28.34%	1.41%	24.23%	1.30%	4.11%	0.11%		
过去6个月	42.58%	1.10%	36.89%	1.04%	5.69%	0.06%		
过去1年	50.45%	0.88%	43.13%	0.95%	7.32%	-0.07%		
自基金成立起至今	33.60%	0.78%	5.38%	0.96%	28.22%	-0.18%		
(三)图示自	(三)图示自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况及与同期业绩比较基准的变							

动比较



德盛小盘业绩基准 = (天相小盘 x60% + 天相中盘 x40%)x60% + 上证国债指数x40%

三、基金管理人报告

一)基金管理人及基金经理简介 基金管理人简介:国联安基金管理公司是中国第一家获准筹建的中外合资基金管理公 司,其中方股东为国泰君安证券股份有限公司,是目前中国规模最大、经营范围最宽、机构 分布最广的综合类证券公司之一;外方股东为德国安联集团,是全球顶级综合性金融集团 公司目前管理着四只开放式基金。国联安基金管理公司拥有国际化的基金管理团 队,借鉴外方先进的公司治理和风险管理经验,结合本地投资研究与客户服务的成功实践, 秉持"稳健、专业、卓越、信赖"的经营理念,力争成为中国基金业最佳基金管理公司之一。

基金经理简介: 张学军先生,北京大学经济学硕士。历任原君安证券有限公司所究员国泰君安证券股份有限公司资产管理部副经理。张学军先生于2003年1月加人本公司, 任职交易部经理,2004年7月起任本基金的基金经理。 王轶先生,上海财经大学国际金融专业,学士学位。从1997年起,历任申银万国证券

研究所行业研究员。2004年加入本公司,在投资组合管理部从事研究、投资工作。2006 年3月起任本基金的基金经理 二)基金运作合规性声明 本报告期内,本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《德盛小盘

精洗证券投资基金基金合同》及其他相关法律法规 法律文件的规定 木着诚实信用 勤勉 尽责的原则管理和运用基金财产,在严格控制风险的前提下,为基金份额持有人谋求最大 利益。在本报告期内未发现损害基金份额持有人利益的情形。 (三)基金经理工作报告

1、报告期内投资策略和业绩表现说明

今年上半年中国证券市场走出了一波波澜壮阔的上升行情。支撑这一波行情的因素 主要有:1、人民币升值引起的资产重估;2、中国以及全球过剩的流动性进一步引起国内证 券市场的价值重估;3、全球经济与股市的持续向好。在上半年的行情中,大部分股票都经 历了一次重新认识和价值重估的过程。

本基金由于对这一波行情的性质和广度认识得不够充分,致使上半年的整体操作风格 趋于保守 行业板块的轮动不够及时 同时对于主题性投资机会的挖掘上也不够深入 导致 净值增长不够理想。同时上半年遭遇到了较大的赎回,也给本基金的运作造成了一定的困 难。以下分几个层面对本基金的运作作一总结:

(1)在资产配置层面趋于保守

上半年本基金的平均仓位是61%,低于行业平均水平15个百分点,这是造成本基金净

值不理想的一个重要原因。 (2)行业配置基本成功,但是有待改进

本基金上半年的行业配置是基本成功的,但是在行业配置上过于均衡,在优势行业上 的偏离度不够。从上半年的行业配置来看,本基金对于大部分表现不好的行业都是低配 的,对于表现好的行业中机械、有色、日用化工是超配的,但是超配的比例不够,对于食品是 低配的(主要是大小盘比例的影响)。同时在商业、日用化工、传媒上的配置不够。这种情 况在第二季度有所改善,但是改善的幅度还不大。同时我们超配的化工、医药、煤炭表现一

(3)个股选择能力上还有待加强

虽然上半年本基金的个股选择是获得超额收益的最重要的原因,但是与其它基金相 比,本基金有个股选择上所作的贡献还不够多。上半年,一方面我们错过了很多牛股,另一方面一批牛股我们要么没拿住,要么拿的比例不够。而业绩优良的基金上半年对于看好的

(4)投资策略上没有适应牛市环境,操作手法温和

小盘基金今年的策略上还没有及时地转变过来以适应牛市行情,以前,小盘基金由于 规模较大,致使特股较分散,今年以来,规模缩小后,对于重点个股并没有主动性地提高特股比例,重点不够突出,操作手法过于温和。其实今年上半年只要在有色、军工、机械、食品 上把行业龙头超配,就能取得良好成绩。而我们在这四个行业上都是超配,只是(一)超配比例不够,(二)就是这四个板块中的大牛股我们没抓住,我们持有的都是较稳定的品种。 这一点是因为我们选股时更重视价值和估值,对于成长性的研究还不够深入。

在上半年,本基金的业绩如下:

(1)绝对收益:截止2006年6月30日,本基金累计单位净值为1.336

(2) 相对收益: 在上半年,本基金的累计净值增长率为 42.58%,业绩基准的累计收益率为 36.89%,超额收益率为 5.69%。同期上证指数的收益率为 44.02%。

2、对宏观经济、证券市场及行业走势等的简要展望 在这一波行情运行了一年后,展望未来,我们认为,这一波大的反弹行情还没有走完,市场在第三季度还会继续上升,直至走完这一波大的上升行情。但是在第四季度可能会面

支撑这一波大反弹行情的主要因素有:1、人民币升值引起的资产重估;2、中国以及全 球过剩的流动性进一步引起国内证券市场的价值重估;3、全球经济与股市的持续向好。目 前来看,这三个因素目前都还没有发生方向性的改变。但是对其对 A 股市场的正面影响也不可过于乐观。人民市依然处于长期升值过程中,但是不具备持续大幅升值的条件。因为在 国内劳工市场尚没有实现充分就业的情况下人民币就不具备长期大幅升值的条件,而只能 是稳步小幅升值。今年全球都处于流动性过剩的状况中,中国上半年货币投放和贷款的增 速都相当惊人。同时贸易顺差的持续扩大使得央行不得不提供过多的流动性。但从目前经 济发展状况分析,下半年政府和央行的主基调是紧缩,可能会出台一系列的紧缩政策。市场 过多的流动性会得到一定程度的缓解。从全球经济看,欧元区和日本的 OECD 领先指标显 示其经济还将会进一步转好。尽管美国的领先指标和采购经理指数显示增长会有所回落。 但是尚未出现预示经济景气将会出现变化的拐点。并且一季度,美国的制造业企业利润和 制造业产能利用率双双回升,同时美国全部企业的利润也处于历史最好水平,这些都说明 美国经济不可能短期内迅速回落。中国经济的景气度日益受到全球经济的影响,在 OECD 经济体经济运行良好的影响,不用担心中国经济会出现很大的下降。对于目前国内最担心

的产能讨剩问题,其实情况并没有我们想象中可怕。分析当前固定资产的行业结构性分布, 钢铁、有色金属、造纸、化工等面临产能过剩之忧的行业投资增速明显回落,目前的投资主 要集中于能源、交通运输、公用基础设施等尚存瓶颈的行业。因此,近期的投资高增长并不 -定导致未来制造业产能的过剩。

市场目前的上升趋势并没有结束。在市场的流动性出现明显的方向性逆转之前,市场 不会出现深幅的调整。但是从估值水平来看,目前 A 股市场的估值水平虽然依然处于其历史的低端,但是与周边市场相比,其估值的优势并不明显。市场下一阶段的上升动力来自于 三个方面:一是一部分周期性行业已度过盈利的低点后业绩上升所带来的股价提升,包括 钢铁、造纸包装、化工、纺织服装等行业;二是部分中期业绩优秀的绩优公司在中报公布前 后会受到市场的追捧;三是整体上市以及资产注人会给市场带来持续热点。股改后使得股 价对大股东的市场化激励和约束作用加强,公司治理具备了共同的利益基础,大股东有动力通过推动优质资产注人、实施管理层激励机制等方式来提升企业盈利水平,减少关联交 易,这些制度的完善在一定程度上可以起到增加上市公司盈利能力,增加透明度,降低盈利波动性,从而提高市场的回报率。

我们认为,市场在上述两个因素的带动下,将还会活跃一段时间。由于整体市场估值水 平已不低,再加上下半年可能出台的一些紧缩政策对一些行业将会产生实质上或者心理性的负面影响,市场也可能将会在下半年见一中期顶部。

市场产生调整的原因有三: 一是对房地产行业进行调整的进一步严厉措施的出台,可能会影响到相关的一些行业;二是大规模的 IPO 和再融资的涌现,使市场的资金面相当紧 张。目前的几个再融资和IPO的规模都不大,没有对市场形成实质性的冲击。未来大盘蓝筹 股的发行将对市场形成真正的考验;三是央行下半年可能会出台紧缩政策,可能会对市场

的资金面造成负面影响。 下半年指数的波动比上半年要小,但是行业和个股的分化会非常的剧烈。并且市场中 投资主题和行业轮换的节奏会十分明显。因此,行业的配置和个股的精选将是今后一段时 间决定业绩成败的最关键因素。

下坐午投资第略.

一)资产配置策略

基于上述我们对市场的看法,本基金在第三季度还会基本维持较高的股票仓位,即使 市场调整、本基金也不打算大幅度降低仓位。规避市场调整风险主要靠行业的轮换策略和 个股的精选,通过持有一批能够持续成长的公司来获得长期的收益。

(二)行业配置策略 我们认为,目前中国产业经济运行特征是:景气由上游逐步向下游转移,一批周期性行 业的利润增速即将见底反弹。

从工业利润结构着 采掘业利润增速高位同落 伯较为亚维·原材料行业受石化行业的 影响,依然在低位徘徊;投资品行业利润增速已经超过采掘行业,成为增长最快的中游行 业;消费品行业利润增长保持了稳定,甚至有小幅加快的趋势。 今后一段时间,我们看好消费服务、先进制造和一部分利润增速即将见底的周期性行

我们已从这三大类行业中挑选出了几十家基本素质良好,同时又具有良好成长性的公 司。本基金会在下半年进行积极的组合调整。

(三)组合调整计划 采取"重个股,轻指数"的策略,继续持有未来盈利可以持续增长的优质龙头公司,减

持前期股价上涨已透支盈利增长预期的行业和个股。 1、把握新股发行所带来的投资机会。IPO 开闸后,一批素质优良的公司会以较低的定 价发行,这就提供了一个无风险套利的机会,本基金要抓住新股发行带来的机会;

2、在行业配置上要改变均衡配置的策略,对于看好的行业就要显著地超额配置,对于 不看好的行业就要显著地低配。在进行行业分析时要从整体国民经济产业升级换代和经济循环景气周期中去分析。对于国家作出的重大的产业结构调整政策一定要紧密分析(比如 国家对高科技产业和重大装备行业的支持以及对产能过剩行业的调整)。同时对于周期 行业的投资一定要从其产业的运行趋势去分析,对于景气高点已过后行业不要轻易去配

3、在个股选择上更加看重公司的素质和成长性。在经过前期的大幅上涨后,市场调整过程中,很多前期因概念性炒作的个股会有较大的调整。而且我们预期今后一段时间,随着 中报的逐步公布,业绩对股价会有较大的影响。绩优股将会逐步走强,而绩差股将会逐步走 弱。因此在精选个股时更要重质和成长性。在市场调整过程中买人基本面较强且估值有吸 引力的行业龙头。对于纯粹的概念性的炒作要保持警惕;

4、今后更多的机会来自于整体上市、行业整合以及兼并收购。股改解决的是上市公司 非流通股股东和流通股股东的利益冲突,整体上市解决的则是控股大股东与上市公司间的 利益冲突。对于整体上市机会的捕捉,一般有三种情况,其一为央企整合;其二为大股东增持股份;其三为资金占用清理。在"十一五"期间产业结构优化升级是产业发展的主要旋律,在此背景下,产业整合是较长时期内的持续热点。产业整合的原动力来源于两个方面: 一是产业组织缺陷;二是由于社会经济发展产生了新的促成产业变迁的改造力。那些国外 产业集中度越高,国内产业集中度越低的产业,将越具有整合的需求,也越容易被整合。在 全流通背景下,兼并收购将会是一个长期的过程,中间也蕴育着很多的投资机会。对于这一 块本基金会给予足够的关注。

四、基金托管人报告

2006 年上半年,本托管人在对德盛小盛精选证券投资基金的托管过程中,严格遵守《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同,不存在任何损害基金份额持有人利益 的行为,完全尽职尽责地履行了应尽的义务。

2006年上半年,德盛小盘精选证券投资基金的管理人——国联安基金管理有限公司 在德盛小盘精选证券投资基金的投资运作、基金资产净值计算、基金份额申购赎回价格计 算、基金费用开支等问题上,不存在任何损害基金份额持有人利益的行为,在各重要方面的 运作严格按照基金合同的规定进行。

本托管人依法对国联安基金管理有限公司在2006年上半年所编制和披露的德盛小盘 精选证券投资基金半年度报告中财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容进行了核查,以上内容真实、准确和完整。

五、财务会计报告 (一)基金会计报表

德盛小盘精选证券投资基金 资产负债表 2006年6月30日

金额单位,人民币元

资产	2006.6.30	2005.12.31
资产:		
银行存款	115,198,743.76	767,636,413.32
清算备付金	1,579,783.41	5,070,036.45
交易保证金	1,850,289.63	2,098,780.49
应收证券清算款	16,170,367.15	
应收股利		
应收利息	5,990,961.90	19,360,900.36
应收申购款	105,001.00	
其他应收款	55,080.00	
股票投资市值	1,545,853,802.18	2,710,547,543.94
其中:股票投资成本	969,323,617.74	2,582,290,627.35
债券投资市值	494,384,928.40	2,384,284,527.80
其中:债券投资成本	469,219,039.78	2,336,319,775.83
权证投资市值	12,917,631.44	2,993,074.37
其中:权证投资成本	_	_
待摊费用		
其他资产		
资产合计	2,194,106,588.87	5,891,991,276.73
负债:		
应付证券清算款	918,012.41	73,441,274.65
应付赎回款	36,663,915.60	16,759,878.73
应付赎回费	965.73	26,917.28
应付管理人报酬	2,794,237.39	7,282,345.75
应付托管费	465,706.25	1,213,724.30
应付佣金	2,208,121.00	2,565,649.21
应付利息		
应付收益		
未交税金		
其他应付款	2,776,703.80	2,481,769.52
卖出回购证券款		
短期借款		
预提费用	193,398.50	80,000.00
其他负债		
负债合计:	46,021,060.68	103,851,559.44
持有人权益:		
实收基金	1,607,307,442.05	6,179,966,475.11
未实现利得	143,344,968.71	192,591,832.25
未分配收益	397,433,117.43	(584, 418, 590.07)
持有人权益合计		
负债及持有人权益总计	2,148,085,528.19	5,788,139,717.29 5,891,991,276.73

德盛小盘精选证券投资基金 经营业绩及收益分配表

		Dec North
2006年1)	月 1 日至 2006 年 6 月 30 日止	期间
		金额单位:人民币元
项目	2006.1.1-2006.6.30	2005.1.1-2005.6.30
收入:		
股票差价收入	820,682,048.17	-395,687,455.57
债券差价收入	40,735,504.38	52,807,074.78
权证差价收入	43,000,180.16	
债券利息收入	15,386,519.59	36,962,680.80
存款利息收入	1,445,711.41	4,324,059.17
股利收入	20,555,181.37	45,753,256.31
买入返售证券收入		4,000.00
其他收入	1,625,085.73	653,633.58
收入合计	943,430,230.81	-255,182,750.93
费用:		
基金管理人报酬	30,716,348.11	43,692,653.19
基金托管费	5,119,391.33	8,296,846.23
卖出回购证券支出	41,415.00	
利息支出		
其他费用	205,391.63	192,379.92
费用合计	36,082,546.07	52,181,879.34
基金净收益	907,347,684.74	-307,364,630.27
加:未实现利得	435,398,961.57	-38,666,868.03
基金经营业绩	1,342,746,646.31	-346,031,498.30
本期基金净收益	907,347,684.74	-307,364,630.27
加:期初基金净收益	-584,418,590.07	
加:本期损益平准金	74,504,022.76	55,690,314.00
可供分配基金净收益	397,433,117.43	-571,247,852.21
减:本期已分配基金净收益		
期末基金净收益	397,433,117.43	-571,247,852.21
德	盛小盘精选证券投资基金	

基金净值变动表

2006年1月1日至	2006年6月30日止期	目
		金额单位:人民币元
项目	2006.1.1-2006.6.30	2005.1.1-2005.6.30
阴初基金净值	5,788,139,717.29	7,183,910,927.51
k期经营活动:		
基金净收益	907,347,684.74	-307,364,630.27
k实现利得	435,398,961.57	-38,666,868.03
A.营活动产生的基金净值变动数	1,342,746,646.31	-346,031,498.30
本期基金单位交易:		
基金申购款	13,401,390.45	
E 金赎回款	-4,996,202,225.86	-689,256,897.04
基金单位交易产生的基金净值变动数	-4,982,800,835.41	-689, 256, 897.04
k期向持有人分配收益:		
的基金持有人分配收益产生金净值变动数		
明末基金净值	2,148,085,528.19	6,148,622,532.17

(二)基金会计报表附注

德盛小盘精选证券投资基金(以下简称"本基金")由基金发起人国联安基金管理有限 公司依照《证券投资基金管理暂行办法》及其实施细则、《开放式证券投资基金试点办法》 等有关规定和《德盛小盘精选证券投资基金基金合同》发起,经中国证券监督管理委员会 证监基金字(2004(19号文批准,于2004年4月12日募集成立。本基金为契约型开放式,存 续期限不定,首次设立募集规模为8,324,975,786.82份基金单位。本基金的基金管理人为 国联安基金管理有限公司,基金托管人为中国工商银行股份有限公司。

根据《证券投资基金法》及其配套规则和《德盛小盘精选证券投资基金基金合同》的 有关规定,本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具,包括国内依法发行上市的股 票、债券及法律、法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。

2、本基金的会计报表按照中华人民共和国财政部发布的企业会计准则、《证券投资基 金会计核算办法》和《德威小盘精洗证券投资基金基金合同》所编制。 本报告期所采用的 会计政策、会计估计与上年度会计报告相一致,本报告期无重大会计差错的内容和更正金

根据财税 [1998]55 号文、[2001]61 号文《关于证券投资基金税收问题的通知》、财税 [2002]128 号文《关于开放式证券投资基金有关税收问题的通知》、财税[2004]78 号文《关 于证券投资基金税收政策的通知》、财税 [2005]11 号文《关于调整证券(股票)交易印花税 税率的通知》、财税[2005]102号文《关于股息红利个人所得税有关政策的通知》、财税 [2005]103号《关于股权分置试点改革有关税收政策问题的通知》及其他相关税务法规和 实务操作,主要税项列示如下:

(1)以发行基金方式募集资金,不属于营业税征收范围,不征收营业税。 (2)基金买卖股票、债券的差价收入,在2003年底前暂免征收营业税;自2004年1月1

日起,继续免征营业税。 (3)对基金买卖股票、债券的差价收入,在2003年底前暂免征收企业所得税;自2004 年1月1日起,继续免征企业所得税。

(4)对基金取得的股票的股息 红利收入 债券的利息收入 由上市公司 发行债券的企 业在向基金支付上述收入时代扣代缴20%的个人所得税,自2005年6月13日起,对基金 从上市公司取得的股票的股息、红利收入暂减按50%计算应纳税所得额。

(5)2005年1月1日至2005年1月23日期间,基金买卖股票按照0.2%的税率征收印 花税;自2005年1月24日起,基金买卖股票按照0.1%的税率征收印花税。 (6)基金作为流通股股东在股权分置改革过程中收到由非流通股股东支付的股份、现金 对价,暂免征收印花税、企业所得税和个人所得税。

4、关联交易 (1)关联方关系

与本基金关系 国联安基金管理有限公司 基金管理人 中国工商银行股份有限公司 基金托管人 国泰君安证券股份有限公司 基金管理人的股东 基金管理人的股东

安联集团 下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。 (2)关联方交易

(a)通过关联方席位进行的交易 国泰君安证券股份有限公司

卖债券成交量 券回购成交量 股票交易佣金计提标准如下

深圳证券交易所交易佣金=买(卖)成交金额×1‰-清算库中买(卖)经手费-证券 结算风险基金(按股票成交金额的十万分之三收取)

上海证券交易所交易佣金=买(卖)成交金额×1%-买(卖)经手费一买(卖)证管 费 – 证券结算风险基金 (按股票成交金额的十万分之三收取)

上述佣金比率均在合理商业条款范围内收取,并符合行业标准。 根据《证券研究服务协议》,本基金管理人在租用国泰君安下属营业部的证券交易专 用席位进行股票和债券交易的同时,从国泰君安获得证券研究综合服务

(b)∋	<u></u> 			
关联方	计算标准	计算方式	2006.1.1-2006.6.30	2005.1.1-2005.6.30
基金管理人	按前一日基金资产净值 1.5%的 年费率计提,逐日累计至每月月 底,按月支付	日基金管理费 = 前一日基金资产 净值×15% = 当年天数	30,716,348.11元	43,692,653.19元
基金托管人	按前一日基金资产净值 0.25%的 年费率计提,逐日累计至每月月 底,按月支付	日基金托管费 = 前一日基金资产 净值×0.25% ÷ 当年天数	5,119,391.33元	8,296,846.23元

在本报告期内,本基金未与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易。

5、现金对价冲减股票投资成本的累计影响

因股权分置改革而获得非流通股股东支付的现金对价,已冲减股票投资成本,本报告 期累计金额为人民币 30,154,140.06 元。 6、流通受限制基金资产明细

(1)基金获配新股,从新股获配日至新股上市日或以下规定期间,为流通受限制而不 能自由转让的资产。

根据中国证券监督管理委员会的政策规定,2000年5月18日起新股发行时不再单独 向基金配售新股。基金可使用以基金托管人与基金联名开设的股票账户,比照个人投资者和一般法人、战略投资者参与新股认购。其中基金作为一般法人或战略投资者认购的新股, 根据基金与上市公司所签订申购协议的规定,在约定期限内不能自由流通。 根据中国证券监督管理委员会证监发行字[2002]54号文《关于向二级市场投资者配

售新股有关问题的补充通知》,自2002年5月20日起,恢复向二级市场投资者配售新股。 获配新股从新股获配日至新股上市日之间不能自由流通。 本基金于2006年6月30日止流通受限制的股票情况如下

/	1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1						
股票名称	成功申购日 期	上市日期	数量	成本	市值	估值方 法	流通受限期
大同煤业	2006.6.12	2006.6.23	151,155	1,021,807.80	1,544,804.10	市价	2006.9.23
中工国际	2006.6.2	2006.6.19	48,489	358,818.60	849,527.28		2006.9.19
同洲电子	2006.6.9	2006.6.27	31,294	500,704.00	1,276,482.26	市价	2006.9.27
G 申 能	2006.5.26	-	343,120	2,031,270.40	2,106,756.80	市价	2006.7.5
合计	-	-	574,058	3,912,600.80	5,777,570.44	-	-
(0)3	* 1本 3Z [四 在] *	て鉄白山社	: 1.6AB/LAR				

本基金截至 2006 年 6 月 30 日止持有以下因股权分署改革而暂时停魄的股票 此等股

口及所。							
方案	沟通协商[阶段停牌:					
股票代码	股票名称	停牌日期	复牌日期	月末持有数量	月末估值单价	月末估值总额	复牌开盘单价
600035	楚天高速	2006.6.26	2006.7.11	2,805,878	4.92	13,804,919.76	5.38
600299	星新材料	2006.3.23	2006.8.3	1,373,334	17.28	23,731,211.52	18.45
600383	金地集团	2006.3.27	2006.7.11	1,889,376	8.57	16,191,952.32	9.43
600415	小商品城	2006.6.19	2006.7.4	1,800,000	63.27	113,886,000.00	57.05
600573	惠泉啤酒	2006.6.19	2006.7.7	3,000,000	7.92	23,760,000.00	7.15
600611	大众交通	2006.6.9	2006.7.19	5,009,069	8.38	41,975,998.22	7.48
000753	漳州发展	2006.6.29	2006.7.14	1,959,665	4.23	8,289,382.95	3.09
方案:	实施阶段	停牌:					

月末持有数 月末估值单 月末估值总额 复牌开盘单价 股票代码 股票名称 停牌日期 复牌日期 500827 友谊股份 2006.5.22 2006.7.3 2,700,00 11.37 (3)本基金截至2006年6月30日止通过银行间同业市场进行的债券正回购交易余

六、投资组合报告

(一)基金资产组合情况 行存款和清算备付金合计

其他资产				24,171,699.68	1.11%		
合计	合计				2,194,106,588.87	100.00%	
	(二)按行业	分类的股票的	设组织	合	•		
	行!	业分类		ने	f值(元)	占基金资产净值比例	
A 农	、林、牧、渔业				38,524,478.77	1.79%	
B采	掘业				137,301,409.10	6.39%	
C制	造业				1,000,074,663.48	46.56%	
C0 f	食品、饮料				155,123,237.16	7.22%	
C1 🕄	方织、服装、皮毛	â			40,932,000.00	1.91%	
C2 7	k材、家具				0.00	0.00%	
C3 j	5纸、印刷				0.00	0.00%	
C4 7	5油、化学、塑胶	2、塑料			244,816,907.08	11.40%	
C5 F	1子				0.00	0.00%	
C6 ⊴	企 属、非金属				70,705,151.08	3.29%	
C7 杉	7.械、设备、仪表	ē			260,153,888.44	12.11%	
C8 🛭	医药、生物制品				228,343,479.72	10.63%	
C99	其他制造业				0.00	0.00%	
D电	力、煤气及水的	的生产和供应业			2,613,712.04	0.12%	
E建	筑业				0.00	0.00%	
F交	通运输、仓储业	1			22,094,302.71	1.03%	
G信	息技术业				76,212,482.26	3.55%	
H批	发和零售贸易	1			48,709,000.00	2.27%	
I 金嗣	独、保险业				15,420,000.00	0.72%	
J 房	也产业				16,191,952.32	0.75%	
K 社	会服务业				42,825,525.50	1.99%	
	播与文化产业				0.00	0.00%	
M 综合类					145,886,276.00	6.79%	
合 计				1,545,853,802.18 71.969			
	(三)按市值	占基金资产净	值比值	列大小排序的	前十名股票明细		
序号	股票代码	股票名称	期末	(数量(股)	期末市值(元)	占基金资产净值比例	
1	600415	小商品城		1,800,000	113,886,000.00	5.30%	
2	600426	G恒升		11,471,534			
3	002007	华兰生物		4,239,664	93,272,608.00	4.34%	
4	600887	G 伊 利		3,932,900	89,630,791.00	4.17%	
5	000619	C海刑材		12 781 700	87 810 279 00	4.09%	

49,140,000.00 提示:投资者欲了解本报告期末基金投资的所有股票明细,应阅读登载于www

gtja-allianz.com 网站的半年度报告下文

(四)报告期内股票投资组合的重大变动

序号	股票代码	股票名称	累计买入金额(元)	占期初基金资产净值比
1	600036	G招行	192,701,597.42	3.33%
2	600900	G长电	76,042,821.91	1.31%
3	000619	G 海型材	71,679,944.98	1.24%
4	600519	G茅台	68,896,555.01	1.19%
5	000932	G 华 菱	67,356,903.28	1.16%
6	600348	G国 阳	56,070,040.89	0.97%
7	600028	中国石化	54,961,473.40	0.95%
8	600611	大众交通	54,642,116.76	0.94%
9	600582	天地科技	50,796,501.48	0.88%
10	600887	G 伊 利	44,899,398.37	0.78%
11	600642	G申能	42,611,333.85	0.74%
12	002007	华兰生物	42,241,399.78	0.73%
13	000598	G 蓝清洗	41,980,078.17	0.73%
14	600075	G天 业	40,073,886.83	0.69%

15	600426	G恒升	37,073,902.06	0.64%		
16	600622	G嘉宝	37,025,969.36	0.64%		
17	000069	G 华侨城	35,256,592.33	0.61%		
18	600001	G邯钢	34,273,929.46	0.59%		
19	000301	G丝 绸	32,702,056.58	0.56%		
20	600037	G歌华	32,347,549.18	0.56%		
以计卖出价	值前二十名的股	票明细	'			
序号	股票代码	股票名称	累计卖出金额(元)	占期初基金资产净值比例		
1	600036	G招 行	243,274,169.50	4.20%		
2	600596	G新安	132,441,224.76	2.29%		
3	600410	G华 胜	120,283,908.39	2.08%		
4	600519	G茅台	102,208,279.99	1.77%		
5	000069	G 华侨城	99,494,939.50	1.72%		
6	600028	中国石化	86,953,783.36	1.50%		
7	600271	G航信	83,725,378.79	1.45%		
8	600037	G歌华	76,886,711.06	1.33%		
9	000541	G佛照	75,792,496.21	1.31%		
10	000060	G 中 金	73,104,007.38	1.26%		
11	600066	G宇 通	72,615,133.55	1.25%		
12	600489	G 中黄金	72,549,949.98	1.25%		
13	600415	小商品城	71,712,768.52	1.24%		
14	600900	G长电	70,546,906.47	1.22%		
15	000926	G福星	63,559,765.92	1.10%		
16	000932	G 华 菱	62,794,571.36	1.08%		
17	600123	G兰 花	57,152,687.42	0.99%		
18	600348	G国 阳	55,673,944.55	0.96%		
19	600824	G益民	53,857,280.16	0.93%		
20	600423	G柳 化	52,564,378.09	0.91%		
工人股票的	成本总额(元):		1,953,	1,953,866,760.40		
卖出股票的	收入总额(元):		4,361,	030,422.00		

成本金额;卖出股票的收入总额即卖出股票的实际清算金额(含佣金)。

(五)按券种分类的债券投资组合

债券类别		债券市值(元)	占基金资产净值的比例				
家债券投资		115,868,795.20	5.40%				
行票据投资		0.00	0.00%				
融债券投资		151,893,000.00	7.07%				
业债券投资		35,269,218.60	1.64%				
传债投资		191,353,914.60	8.91%				
券投资合计		494,384,928.40	23.02%				
(六)按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细							
U 11 /25/L		/- / - /	Lett A Markota Mali Mal				

(七)投资组合报告附注

1、本基金本期投资的前十名证券中、无报告期内发行主体被监管部门立案调查的、或 在报告编制目前一年内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的证券 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

3、截至2005年6月30日,基金的其他资产包括:交易保证金1,850,289.63元,证券 清算款 16,170,367.15 元,应收利息 5,990,961.90 元,应收申购款 105,001.00 元,其他应

收款 55,080.00 元。 4、本基金持有的处于转股期债券明细

	110317	营港转债		36,661,	064.60	1.71%	
	110874	创业转债		29,212,	349.60	1.36%	
	125822	海化转债		23,794,	963.70	1.11%	
	100795	国电转债		7,579,	661.70	0.35%	
	100236	桂冠转债		4,343,	625.00	0.20%	
	5、本基金	本报告期内获得]权证的	的数量及成本总额:			
Ī	获得	获得方式		得权证数量总计(份)	成本总额(元)		
Γ	被动	持有		44,024,877		_	

七、基金份额持有人户数、持有人结构 机构

八、开放式基金份额变动 (一)基金合同生效日(2004年4月12日)基金份额:8,324,975,786.82份。

(二)本报告期内基金份额的变动情况

九、重大事件揭示 (一)基金份额持有人大会决议:本报告期内未召开基金份额持有人大会。 (二)基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动: a) 2006 年 1 月 24 日公司发布公告,因个人工作地点变动原因,经国联安基金管理有

限公司第六次股东会审议批准, Michael Baeck 先生辞去公司独立董事职务, 任命 Thilo Ketterer 博士为公司独立董事。 b)2006年2月16日公司发布公告,根据涂建先生的申请,经国联安基金管理有限公 司第七次股东会审议批准,涂建先生辞去公司独立董事职务,任命王丽博士为公司独立董

c) 2006年3月18日公司发布公告, 经国公司第一届董事会第十七次会议审议通过, 决定聘王轶先生担任本基金的基金经理。 d)2006年6月21日公司发布公告,经第二届董事会第一次会议审议通过,并报经中 国证券监督管理委员会审核批准(证监基金字[2006]109号),公司决定聘任张维寰先生

(三)涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼:本报告期内未发生涉及基金

管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼。 四)基金投资策略的改变: 本报告期内未发生基金投资策略的改变

(五)基金收益分配事项:本报告期内未有基金收益分配事项。

六)基金改聘为其审计的会计师事务所情况:本报告期内基金未有改聘为其审计的 会计师事务所的情况。

(七)基金管理人、托管人及其高级管理人员受监管部门稽查或处罚的情形:本报告期 内,基金管理人、托管人及其高级管理人员未有受监管部门稽查或处罚的情形发生。

(八)基金和用证券公司专用交易席位的有关情况。 1、报告期内租用各证券公司席位进行的股票成交量统计

- (1K [] () 1 [[] () []	24 -3/11	100001111110000000	CHIPUTI		
证券公司名称名称	租用 席位 数量	股票成交金额	占总成交 额的比例	佣金	占佣金总量 的比例
国泰君安证券股份有限公司	1	923,593,635.94	15.59%	756,766.40	15.81%
中国国际金融有限公司	1	358,437,877.28	6.05%	280,481.84	5.86%
东吴证券有限责任公司	1	-	-	-	_
海通证券股份有限公司	1	-	-	-	_
中信建投股份有限公司	1	580,274,060.74	9.79%	471,681.36	9.85%
华泰证券有限责任公司	2	336,906,526.43	5.69%	263,633.14	5.51%
平安证券有限责任公司	1	-	_		_
招商证券股份有限公司	1	282,066,807.92	4.76%	220,721.62	4.61%
国元证券有限责任公司	1	-	_		_
光大证券股份有限公司	1	86,449,122.74	1.46%	67,647.41	1.41%
长城证券有限责任公司	1	156,974,588.38	2.65%	122,835.28	2.57%
联合证券有限责任公司	1	145,111,364.11	2.45%	118,613.50	2.48%
广发证券股份有限公司	1	-	-	-	-
上海远东证券有限公司	1	-	_	_	_
中国银河证券有限责任公司	1	-	_		_
华安证券有限责任公司	1	708,525,498.12	11.96%	579,478.42	12.11%
国信证券有限责任公司	1	123,424,248.88	2.08%	100,335.56	2.10%
申银万国证券股份有限公司	1	352,498,315.92	5.95%	275,833.84	5.76%
兴业证券股份有限公司	1	600,892,906.53	10.14%	490,618.13	10.25%
中银国际证券有限责任公司	1	1,140,936,123.53	19.25%	931,725.57	19.47%
中国建银投资证券有限责任公 司	1	129,372,448.14	2.18%	106,085.84	2.22%

中国建银投货证券有限页住公司	1 129,372,448		3.14	2.18	% 106,085.84	2.22%
合计	21	21 5,925,463,524		100.00	% 4,786,457.91	100.00%
2、报告期内租用各证券公司席位进行的债券和债券回购成交量统计						
证券公司名称名称	侵	券成交金额		总成交额 的比例	债券回购成交金额	占总成交额 的比例
国泰君安证券股份有限公司		65,539,259.80		4.33%	_	-
中国国际金融有限公司		25,212,165.10		1.67%		-
东吴证券有限责任公司		_		-	_	-
海通证券股份有限公司		_		-	_	-
中信建投证券股份有限公司		433,518,605.90		28.67%	_	-
华泰证券有限责任公司		7,857,125.90		0.52%	_	-
平安证券有限责任公司		-		-	_	_
招商证券股份有限公司		19,229,979.90		1.27%	_	-
国元证券有限责任公司		-		-	_	-
光大证券股份有限公司		20,004,399.40		1.32%	_	_
长城证券有限责任公司		21,618,249.86		1.43%	_	_
联合证券有限责任公司		42,505,878.10		2.81%	_	_
广发证券股份有限公司		-		-	_	-
上海远东证券有限公司		-		-	_	_
中国银河证券有限责任公司		-		-	_	_
华安证券有限责任公司		66,962,448.60		4.43%	110,900,000.00	100.00%
国信证券有限责任公司		86,237,657.80		5.70%	_	-
申银万国证券股份有限公司		21,785,745.95		1.44%	_	-
兴业证券股份有限公司		224,293,573.00		14.83%	_	-
中银国际证券有限责任公司		475,770,712.30		31.47%	_	_
中国建银投资证券有限责任公 司		1,413,352.00		0.09%		
合计	1,	511,949,153.61		100.00%	110,900,000.00	100.00%

(九)其他在报告期内发生的重大事件

a)2006年1月10日,公司发布关于本基金代销机构华夏证券变更为中信建投证券的

b)2006年2月9日,公司发布关于本基金开放日常申购业务的公告。本基金定于 2006年2月13日起开始办理日常申购业务: c) 2006年2月9日,公司发布关于网上交易系统开放本基金申购业务的公告。本公

司网上交易系统定于 2006 年 2 月 13 日起开始办理本基金日常申购业务; d)2006 年 3 月 17 日,公司发布于本基金网上交易申购费率优惠的公告。投资者凡通 过国联安基金网上交易平台申购本基金均可获得费率优惠,申购费率不按申购金额分档, 统一采取 0.6%的申购费率。当申购费率调整时将另行公告;

e) 2006年3月24日, 公司发布关于基金网上交易增加民生银行"银基通"资金结算 f) 2006年4月18日,公司发布关于基金网上交易增加兴业银行"银基通"资金结算

上述事项已在中国证券报、上海证券报或证券时报上进行了披露

国联安基金管理有限公司 2006年8月29日

新增/减少席位数量