

德盛精选股票证券投资基金 2006年第四季度报告

一、重要提示
本基金管理人的董事会及董事保证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。
本基金的托管人——华夏银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2007年1月14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。

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，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

二、基金产品概况

基金简称：德盛精选

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2005年12月28日

报告期末基金份额总额：94,773,709.43份

投资目标：通过投资资金稳健、业绩良好、管理规范的公司来获得长期稳定的收益。

投资策略：本基金是股票型基金，在股票投资上主要根据上市公司获利能力、资本成本、增长能力以及股价的估值水平来进行个股选择。同时，适度把握宏观经济情况进行资产配置。具体来说，本基金通过以下步骤进行股票选择：

首先，通过ROIC(Return On Invested Capital)指标来衡量公司的获利能力，通过WACC(Weighted Average Cost of Capital)指标来衡量公司的资本成本；其次，将公司的获利能力和资本成本相结合，选择出创造价值的公司；最后，根据公司的成长能力和估值指标，选择股票，构建股票组合。

业绩比较基准：本基金的业绩基准为沪深300指数×85%+上证国债指数×15%。

风险收益特征：中高风险，较高的预期收益。

基金管理人名称：国联安基金管理有限公司

基金托管人名称：华夏银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现(未经审计)

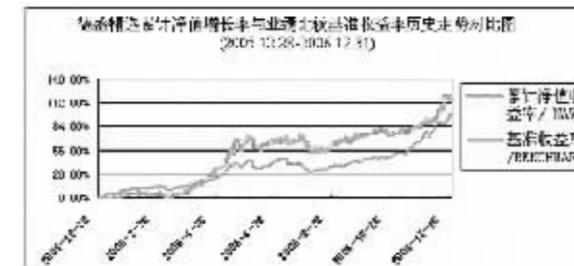
		2006年第4季度			
基金本期净收益		28,083,326.36元			
加权平均基金份额本期净收益		0.2510元			
期末基金份额总额		164,943,273.85份			
期末基金资产净值		1.740元			

注：上述财务指标采用的计算公式，详见证监会发布的《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，从而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	净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	差额收益率	①-③	②-④
过去3个月	23.23%	1.41%	37.69%	1.22%	-14.46%	0.19%	-



注：德盛精选基金的业绩基准为沪深300指数×85%+上证国债指数×15%。

四、管理人报告

(一)基金经理简介

李洪波先生，北京大学经济学硕士。曾任申银万国证券公司证券分析员、投资经理，华泰证券公司上海分公司营业部总经理，大通证券公司营业部总经理，资产管理总部副总经理。2004年10月加盟国联安基金管理公司，从事投资组合管理工作。2005年12月起任本基金的基金经理。

(二)基金经理运作合规性报告

本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《德盛精选股票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，本着诚实信用、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。本基金运作符合有关法律法规和基金合同的规范和约定，无损害基金份额持有人利益的行为。

(三)基金投资策略和业绩表现说明

今年四季度 A 股市场整体表现强劲，但个股分化程度加大，就行业来说，金融业、石化和钢铁是四季度最大的赢家，分别上涨了 100%，75% 和 62.5%。不同行业的股票走势呈现较大的差异。

本基金主要采取自下而上的组合构建方法，在考虑宏观政策对各行业的影响的情况下，仍然在机械行业和房地产上维持了较高的配置。本基金仍看好国家对装备企业的政策支持及机械行业本身利润增长带来的投资机会。但本基金在金融行业上的配置比例过低，导致了基金四季度业绩的相对落后。

2. 对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2007 年中国的宏观经济调控会进一步加强，对过热行业会起到一定的抑制作用，但对国民生产总值的增长率不会有太大的影响。考虑到 07 年上市公司的业绩增长和目前的市盈率水平，本基金对后市仍持乐观的态度。尤其是随着大量优质公司上市，我国上市公司整体质量得到提升，增强我国资本市场的吸引力，从而将进一步带动本土优质公司回归 A 股市场。人民币升值幅度的加大对整体股票市场的走强提供了有力的支持，尤其有利于金融和地产等行业股票估值的提升。股权激励措施的逐步推广将大大激发上市公司管

理层为股东谋利益的动力，而中国经济的健康发展为公司的业绩增长提供了广阔的空间。

本基金对后期的市场走势充满信心，将重点关注人民币升值受益的公司和制度变革下具备良好业绩增长潜力的上市公司，同时对那些过于昂贵、股价已经透支未来业绩的公司保持警惕。

五、基金投资组合

(一)基金资产组合情况

项目	期末市值(元)	占基金总资产的比例(%)
银行存款和结算备付金合计	18,829,924.04	11.13%
股票	147,384,665.09	87.08%
债券	0.00	0.00%
权证	0.00	0.00%
其他资产	3,030,513.91	1.79%
合计	169,245,106.04	100.00%

(二)按行业分类的股票投资组合

行业分类	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	101,754,321.26	61.69%
D 食品、饮料	16,822,677.64	10.20%
E 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
F 水利、电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
G 运输、仓储业	0.00	0.00%
H 电子、计算机、通信和其他电子设备制造业	91,203.36	0.06%
I 电子	896,800.00	0.54%
J 金属、非金属	0.00	0.00%
K 机械、设备、仪表	79,322,284.90	48.45%
L 医药、生物制品	4,021,356.36	2.44%
M 其他制造业	0.00	0.00%
N 建筑业	7,487,640.00	4.54%
O 交通运输、仓储业	454,850.00	0.28%
P 信息技术业	17,154,130.53	10.39%
Q 批发和零售贸易	27,254,764.97	1.64%
R 金融、保险业	4,190,947.68	2.54%
S 房地产业	16,312,792.06	9.95%
T 社会服务业	0.00	0.00%
U 传播与文化产业	29,996.56	0.02%
V 综合类	0.00	0.00%
合计	147,384,665.09	89.35%

(三)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	期末数量(股)	期末市值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	600727	S*ST 中河	2,223,187	16,740,598.11	10.15%
2	600302	标准股份	2,392,490	15,288,011.10	9.27%
3	600622	S 天地	604,406	15,075,367.00	9.14%
4	600048	保利地产	341,469	14,792,437.00	8.97%
5	600202	中纺股份	1,560,880	13,276,532.00	8.05%
6	600122	国药高科	1,675,518	12,665,916.00	7.88%
7	000887	ST 飞	6,310,934	12,621,898.00	7.68%
8	000852	S 江 钛	960,000	9,000,000.00	5.76%
9	600625	S 江 钛	402,251	11,026,023.00	7.00%
10	000981	鲁泰 A	31,905	7,380,600.00	4.51%

注：本基金持有的股票 S*ST 中河由于在报告期末处于股改停牌期，且由于基金赎回回售，使其占基金资产净值比例在报告期末被动超过 10%。

(四)按券种分类的债券投资组合

无债券投资。

(五)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	债券代码	债券名称	市值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	02国债(14)	02国债	41,806,542.80	4.51
2	20国债(10)	20国债	41,763,232.00	4.50
3	04国债(14)	04国债	32,280,000.00	3.48
4	02国债(10)	02国债	20,000,000.00	2.16
5	20国债(4)	20国债	17,682,700.00	1.90

(六)投资组合报告附注

1. 本基金本期投资的前十名证券中，无报告期发行主体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。

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。

3. 截至 2006 年 12 月 31 日，基金的其他资产包括：交易保证金 2,250,000.00 元，应收申购款 775,789.50 元，应收利息 4,724.41 元。

4. 本基金未持有处于转股期的债券。

5. 本基金报告期内获得权数的量及成本总额：

获权方式	获权持有	成本总额(元)
无	0	0.00
主动投资	0	0.00

六、开放式基金份额变动

1. 本期基金份额变动情况

2. 本期份额变动情况

3. 本期份额变动情况