

德盛小盘精选证券投资基金 2007年第二季度报告

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——中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2007年7月13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预示其未来表现。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
基金名称：德盛小盘
基金运作方式：契约型开放式
基金合同生效日：2004年4月12日
报告期末基金份额总额：643,693,263.00份

投资目标：本基金是一只积极成长型股票基金，专注投资于中国A股市场上具有成长潜力的小盘股。基金经理人将充分利用国内外成功的基金管理经验，在严格的风险控制机制下，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，充分发掘小盘股所具有的成长性带来的投资机会，并通过波段操作的策略追求较高的资本利得收益，从而实现投资者资产的长期增值。

投资策略：本基金的投资策略主要分为两个层次：第一个层次是自下而上的证券选择。总体上来说，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，综合运用数量化的金融工程模型、科学严谨的财务分析限定的上市公司调研与独特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。第二个层次是资产类别配置层面的风险管理，即对基金资产在股票、债券和现金三大资产类别间的配置进行实时监控，并根据当时的宏观经济形势和证券市场调整资产配置比例，达到控制基金风险的目的。总之，本基金在投资管理的一个层次都特定性研究和量化分析有机地结合起来，从而保证投资策略的有效性，并实现收益结构的优化。

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%

风险收益特征：本基金是一只积极成长型的股票基金，由于本基金投资组合以小盘股为主，本基金的风险与预期收益都高于平衡型基金，属于证券投资基金中的中高风险品种。本基金力争使基金的单位风险收益从长期平均来看高于业绩比较基准的单位风险收益。

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：中国工商银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现(未经审计)

Table with 2 columns: 2007年第2季度, 2007年7月13日

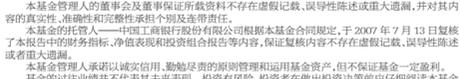
注：上述财务指标采用的计算方法，详见证监会发布的证券投资基金信息披露编报规则—第1号《主要财务指标的计算及披露》。

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，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

Table with 6 columns: 阶段, 净值增长率, 净值增长率, 业绩比较基准, 业绩比较基准, 超额收益率

注：德盛小盘业绩基准 = (天相小盘 × 60% + 天相中盘 × 40%) × 60% + 上证国债指数 × 40%



注：德盛小盘业绩基准 = (天相小盘 × 60% + 天相中盘 × 40%) × 60% + 上证国债指数 × 40%

四、管理人报告

(一)基金经理简介
吴任昊先生，北京大学中国经济研究中心金融学专业，硕士学位。2001年进入国泰君安证券股份有限公司工作，任资产管理部基金助理；2003年加入本公司，历任总经理特别助理、投资组合管理部副总监、投资决策委员会成员。2006年12月起任本基金的基金经理。

(二)基金运作的合法合规性报告
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》、《德盛小盘精选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资产，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。本基金运作管理符合有关法律法规和基金合同的约定，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
1.报告期内投资策略和业绩表现说明
对于太湖湖间周问(诸如一周)内的涨跌跌宕，我们除了将其归结为偶然性之外，实在没有太多的可说。所以整体上，我们的组合风格一直是“均衡配置、耐心持有”。在资产配置和行业配置上不作频繁的调整，主要集中在选股上，专注投入、耐心等待。同时，在每个行业内部，也注重不同类型公司的搭配，注重风险调整后收益的概念。在操作风格上，根据股市的判断，奉行“不杀跌、慎追涨”的原则，在大部分月份，主动操作引起的月度换手率保持在4%以下的水平上。

二季度，我们一贯遵循了上半年的组合风格，在资产配置和行业配置上不作频繁的调整，在每个行业内部，也注重不同类型公司的搭配，在操作风格上奉行“不杀跌、慎追涨”的原则。二季度基金净值增长率为41.59%。

2.证券市场及行业走势的简要展望
首先我们声明：我们远不是选择时机的高手。所以，选择结构合理的行业里稳健而有核心的公司，并以吸引人的价格买入他们的股票长期持有是我们的基本原则。我们希望通过这些公司的长期发展来规避选择时机这种高难度的动作。短期内的股票涨跌，更多的是货币市场上游对我们高度警惕负面情况的可能出现一样。在下跌市场中，我们也谨记中国经济的巨大潜力和证券市场的长远前景，而在下跌时，以合理价格买入优质资产的概率是上升的。而只要我们现有组合中的主要部分是经得起考验的稳健而有核心的公司，名义价格的波动并不在我们的忧虑范围之内。

基于我们始终努力执行的原则，我们对短期内股价表现相对落后而基本面情况并未明显恶化而只是缺乏涨幅(甚至只是缺乏买点)的行业和公司将给予重点关注。毕竟，成长常常不是来自聚光灯下。

最后，感谢持有人对我们的信任。我们永远记得：我们的责任是让各位宝贵的资产稳健增值，而不是拿各位的身家性命去赌博。从长期来讲，参与泡沫的炒作风险收益是不对称的，从长期来看是不符合我们和本位的根本利益的。

五、基金投资组合

(一)基金资产组合情况

Table with 3 columns: 项目, 期末市值(元), 占基金总资产的比例

(二)按行业分类的股票投资组合

Table with 3 columns: 行业分类, 市值(元), 占基金资产净值比例

(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

Table with 5 columns: 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

(四)按债券分类的债券投资组合

Table with 3 columns: 债券类别, 债券市值(元), 占基金资产净值比例

(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

Table with 4 columns: 序号, 名称, 市值(元), 占基金资产净值比例

(六)投资组合报告附注

1.本基金本报告期前十名证券中，无报告期内发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日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票。

3.截至2007年6月30日，基金的其他资产包括：交易保证金796,415.87元，证券清算款126,620,464.91元，应收股利316,368.32元，应收利息6,383,025.1元，应收申购款17,690,784.18元。

4.本基金持有的处于转股期债券明细：

Table with 4 columns: 债券代码, 债券名称, 期末市值(元), 占基金资产净值比例

六、开放式基金份额变动

Table with 4 columns: 期初基金总份额, 本期基金总申购份额, 本期基金总赎回份额, 期末基金总份额

七、备查文件目录

(一) 本基金备案文件目录
1. 中国证监会批准德盛小盘精选证券投资基金设立的文件

2. 《德盛小盘精选证券投资基金基金合同》

3. 《德盛小盘精选证券投资基金托管协议》

4. 《德盛小盘精选证券投资基金托管协议》

5. 基金管理人业务资格批件和营业执照

6. 基金托管人业务资格批件和营业执照

7. 中国证监会要求的其他文件

(二) 存放地点及查阅方式
1. 查阅地址：上海市浦东新区世纪大道88号金茂大厦46楼

2. 网址：http://www.gtja-allianz.com

国联安基金管理有限公司 2007年7月19日

德盛稳健证券投资基金 2007年第二季度报告

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——中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2007年7月13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预示其未来表现。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
基金名称：德盛稳健
基金运作方式：契约型开放式
基金合同生效日：2004年8月9日
报告期末基金份额总额：159,088,771.43份

投资目标：本基金为平衡型基金。基金经理人将充分利用国内外成功的基金管理经验，深入研究中国宏观经济发展的价值驱动因素，采用积极主动的投资策略，运用全程风险管理技术，追求长期稳定的投资收益。为基金份额持有人提供安全可靠的投资服务。

投资策略：本基金严格遵守科学的投资管理流程，首先采取“自下而上”的分析方法，制定基金资产类别配置和行业配置策略，然后采取“自下而上”的基本面分析，挖掘出管理团队优秀、财务状况良好、成长潜力大、竞争优势独特的上市公司和预期收益率较高的债券。利用全球投资经验和对国内市场的深入了解，在对市场趋势判断清晰的前提下，进行积极的战略性和战术性资产配置和调整，构建在既定投资风格下的最优投资组合。

业绩比较基准：本基金整体业绩比较基准 = 国泰君安指数 × 65% + 上证国债指数 × 35%

风险收益特征：本基金属于证券投资基金中的中低风险品种，其风险收益特征从长期平均及预期来看，介于稳健型和积极成长型之间，也介于稳健型和积极成长型之间。本基金力争使基金的单位风险收益从长期平均来看高于业绩比较基准的单位风险收益。

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：中国工商银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现(未经审计)

Table with 2 columns: 2007年第2季度, 2007年7月13日

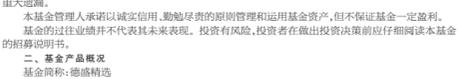
注：上述财务指标采用的计算方法，详见证监会发布的证券投资基金信息披露编报规则—第1号《主要财务指标的计算及披露》。

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，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

Table with 6 columns: 阶段, 净值增长率, 净值增长率, 业绩比较基准, 业绩比较基准, 超额收益率

注：德盛稳健业绩基准 = 国泰君安指数 × 65% + 上证国债指数 × 35%



注：德盛稳健业绩基准 = 国泰君安指数 × 65% + 上证国债指数 × 35%

四、管理人报告

(一)基金经理简介
孙建伟先生，经济学学士。历任中信实业银行(北京)总行、外市证券交易员、安徽徽商银行投资管理公司德意志投资信托基金资产管理公司(法兰克福)基金经理。负责在亚洲新兴市场的股票投资。现任国联安基金管理有限公司副总经理，2007年4月起兼任德盛稳健证券投资基金以及德盛安心成长混合型证券投资基金基金经理。

(二)基金运作合法合规性报告
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》、《德盛稳健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资产，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。本基金运作管理符合有关法律法规和基金合同的约定，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
1.报告期内投资策略和业绩表现说明
2007年第二季度，A股指数虽然上涨，但市场经历了巨大的波动，也曾留下了单日的最大跌幅，市场的结构性调整非常明显。在下跌过程中大盘蓝筹股的表现大大优于市场。

宏观基本面上，政府调控的手段和力度在二季度不断加强，以控制经济向过热发展。除加息、提高存款准备金率之外，政府还加大了下调出口退税的力度，控制信贷规模的增长。针对流动性过剩，防止通货膨胀进一步上升，外汇投资公司的成立与特别国债的发行对市场估值产生一定心理影响。消费增长在二季度逐渐加快，逐渐成为经济增长的主要动力。

二季度中德稳健基金继续保持积极的投资策略，行业配置上坚持长期看好消费领域中的食品饮料、商业、传媒等行业，降低了钢铁等受宏观调控影响较大的行业的配置。二季度基金净值增长22.61%。

2.对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
在强劲的宏观经济背景下，企业盈利水平继续保持稳定增长，我们预期沪深300指数中的公司在2008年的盈利增长仍将保持在25%以上。牛市的基础并未发生根本性的变化。随国内消费增长，尤其在农民收入水平的提高、消费逐渐成为中国经济的引擎、受益于消费升级的企业将成为我们的投资重点。在此大背景下，与经济增长、居民消费相关的金融(银行、保险)、食品饮料等行业的稳定增长将为我们带来可观的回报。

市场在经历了大幅下跌之后，信心还未完全恢复，A股流通总市值从6.2万亿缩水到5万亿，表明市场信心下降超过了指数了指数。三季度我们预期市场在红筹股回购发行等因素的影响下，将继续市场调整。我们将在每一次深幅调整的过程中把握成长股超跌的机会，同时积极配置大盘蓝筹股以抵御市场风险。

五、基金投资组合

(一)基金资产组合情况

Table with 3 columns: 项目, 期末市值(元), 占基金总资产的比例

(二)按行业分类的股票投资组合

Table with 3 columns: 行业分类, 市值(元), 占基金资产净值比例

(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

Table with 5 columns: 序号, 股票代码, 股票名称, 数量, 市值, 市值占净值比

(四)按债券分类的债券投资组合

Table with 3 columns: 债券类别, 债券市值(元), 占基金资产净值比例

(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

Table with 4 columns: 序号, 名称, 市值(元), 占基金资产净值比例

(六)投资组合报告附注

1.本基金本报告期前十名证券中，无报告期内发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日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票。

3.截至2007年6月30日，基金的其他资产包括：交易保证金34,043,642.46元，证券清算款185,146,840.43元，应收利息10,295,811.64元，应收利息36,363,880.64元，应收申购款159,088,771.43元。

4.本基金持有的处于转股期债券明细：

Table with 4 columns: 债券代码, 债券名称, 期末数量(股), 期末市值(元), 占基金资产净值比例

六、开放式基金份额变动

Table with 4 columns: 期初基金总份额, 本期基金总申购份额, 本期基金总赎回份额, 期末基金总份额

七、备查文件目录

(一) 本基金备案文件目录
1. 中国证监会批准德盛稳健证券投资基金发行及募集的文件

2. 《德盛稳健证券投资基金基金合同》

3. 《德盛稳健证券投资基金托管协议》

4. 《德盛稳健证券投资基金托管协议》

5. 基金管理人业务资格批件和营业执照

6. 基金托管人业务资格批件和营业执照

7. 中国证监会要求的其他文件

(二) 存放地点及查阅方式
1. 查阅地址：上海市浦东新区世纪大道88号金茂大厦46楼

2. 网址：http://www.gtja-allianz.com

国联安基金管理有限公司 2007年7月19日

德盛精选股票证券投资基金 2007年第二季度报告

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7月13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预示其未来表现。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
基金名称：德盛精选
基金运作方式：契约型开放式
基金合同生效日：2006年12月28日
报告期末基金份额总额：1,268,444,154.45份

投资目标：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、增长能力及股价的内在价值水平等进行个股选择。同时，适度把握宏观经济情况进行资产配置。具体来说，本基金将通过以下策略进行个股选择：

1. 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指标相结合，选择出创造价值较高的公司；最后，根据公司的成长能力和估值指标，选择股票，构建投资组合。

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：华夏银行股份有限公司
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)

Table with 2 columns: 2007年第2季度, 2007年7月13日

注：上述财务指标采用的计算方法，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，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

Table with 6 columns: 阶段, 净值增长率, 净值增长率, 业绩比较基准, 业绩比较基准, 超额收益率

注：德盛精选业绩基准 = 沪深300指数 × 85% + 上证国债指数 × 15%



注：德盛精选业绩基准 = 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
李俊波先生，北京大学经济学硕士。曾任申银万国证券公司证券分析师、投资经理，华夏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、资产管理部总经理。2004年10月加盟国联安基金管理有限公司，从事投资组合管理工作。2005年12月起任本基金的基金经理。2007年1月起兼任德盛稳健证券投资基金基金经理。

(二)基金运作合法合规性报告
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资产，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。本基金运作管理符合有关法律法规和基金合同的约定，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
1.报告期内基金投资策略和业绩表现说明
07年2季度是市场充满了波动的一个季度。从4.5月份市场延续了前期的强势，且低股价、微利股等一批题材股在中小散户的资金推动下继续上涨。但从5月30日政府宣布调高印花税后市场开始发生大幅度震荡。在此过程中，绩优蓝筹股保持强势，而前期的题材股大幅度的下跌，部分股票下跌幅度达到40%以上。

结构的明显分化基金经理人带来了巨大的挑战。本基金坚持价值投资理念，严格把握基金契约的操作。一方面考虑到市场的活跃，在股票的选择上重点考虑到个股的业绩增长。另一方面，又严格考虑股票的价值低估，控制基金组合的波动风险。行业配置上，则重点配置了地产、机械等景气行业，取得了较好的业绩。二季度基金净值增长率为31.55%。

2.对宏观经济、证券市场及行业走势的简要分析
近期政府出台的一系列诸如降低出口退税、发行特别国债等等系列调控政策短期对市场的信心略有影响，但中国经济的高速增长及相对低通胀的态势不会改变，这就为公司的业绩增长创造了良好的宏观环境。

展望07年下半年，本基金认为股市场目前处于调整阶段，但考虑到07年业绩大幅成长带来的估值的降低，尤其考虑到市场流动性泛滥，本基金对后期的市场充满信心。具体行业上，地产、商业行业处于高度的景气周期，是值得重点关注的对象。

五、基金投资组合

(一)基金资产组合情况

Table with 3 columns: 项目, 期末市值(元), 占基金总资产的比例

(二)按行业分类的股票投资组合

Table with 3 columns: 行业分类, 市值(元), 占基金资产净值比例

(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

Table with 5 columns: 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

(四)按债券分类的债券投资组合

Table with 3 columns: 债券类别, 债券市值(元), 占基金资产净值比例

(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

Table with 4 columns: 序号, 名称, 市值(元), 占基金资产净值比例

(六)投资组合报告附注

1.本基金本报告期前十名证券中，无报告期内发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日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票。

3.截至2007年6月30日，基金的其他资产包括：交易保证金1,000,437,712.20元，证券清算款1,361,347,601.53元，本期基金总赎回份额1,093,341,064.28元，期末基金总份额1,268,444,154.45元。

4.本基金持有的处于转股期债券明细：

Table with 4 columns: 债券代码, 债券名称, 期末数量(股), 期末市值(元), 占基金资产净值比例

六、开放式基金份额变动

Table with 4 columns: 期初基金总份额, 本期基金总申购份额, 本期基金总赎回份额, 期末基金总份额

七、备查文件目录

(一) 本基金备案文件目录
1. 中国证监会批准德盛精选证券投资基金发行及募集的文件

2. 《德盛精选股票证券投资基金基金合同》

3. 《德盛精选股票证券投资基金托管协议》

4. 《德盛精选股票证券投资基金托管协议》

5. 基金管理人业务资格批件和营业执照

6. 基金托管人业务资格批件和营业执照

7. 中国证监会要求的其他文件

(二) 存放地点及查阅方式
1. 查阅地址：上海市浦东新区世纪大道88号金茂大厦46楼

2. 网址：http://www.gtja-allianz.com

国联安基金管理有限公司 2007年7月19日