

德盛小盘精选证券投资基金 2007年半年度报告摘要

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的规定，于2007年8月20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。

本报告中财务数据未经审计。

本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

(一) 基金简称：德盛小盘

基金代码：267010

基金运作方式：契约型开放式

基金成立日：2004年4月12日

报告期基金份额：643,683,263.08份

(二) 基金投资概况

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。基金管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，充分挖掘小盘股所具有的潜在成长性的投资机会，并通过波段操作适时调整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。

本基金的投资管理主要分为两个层次：第一个层次是自上而下的证券选择。总体上讲，对于本基金的投资重点——小盘股而言，将采取自上而下的方式，综合使用量化的金融工具模型，科学严谨的财务分析和深入的上市公司研究，充分挖掘小盘股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、债券和现金三个资产类别间的配置进行实时监测，并根据当时的宏观经济形势和证券市场行情调整资产配置比例，达到控制基金风险的目的。总之，本基金在投资管理的每一个层次都定性研究和定量分析有机结合起来，从而保证投资决策的科学性和风险收益结构的最优性。

本基金的整体业绩基准 = (天相小盘指数×60% + 天相中盘股指×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，由于其股票投资组合以小盘股为主，本基金的风险与预期收益都要高于平衡型基金，属于证券投资资金中的中高风险品种。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单位风险收益值。

(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：古洁

联系电话：021-50478080

传真：021-50478920

网址：<http://www.gtja-allianz.com>

电子邮件：customerservice@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：蒋松云

联系电话：010-66106720

传真：010-66106904

电子邮件：songyun.jiang@icbc.com.cn

(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：www.gtja-allianz.com

基金半年度报告置备地：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

		2007年上半年(单位：人民币元)	
基金本期净收益		650,877,448.86	
加权平均基金份额本期净收益		0.9490	
期末可供分配基金份额		995,294,271.21	
期末基金资产净值		1,794,338,994.41	
期末基金份额净值		2.788	
本期基金份额净值增长率		85.87%	

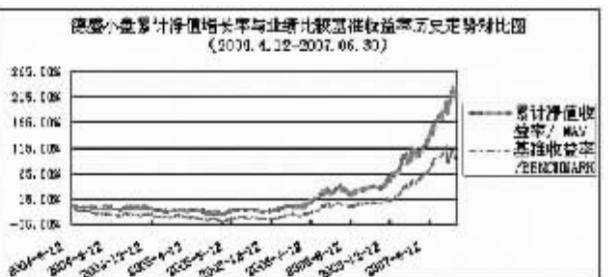
注：上述财务指标采用的计算公式，详见中国证监会发布的证券投资基金管理信息披露编报规则—第1号《主要财务指标的计算及披露》。

上述基金业绩指标不包括持有本基金的各项工作费用，例如，开放式基金的申购赎回费等，计入费用后实际收益率将有所降低。

(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(3)	(1)-(3)	(2)-(4)
过去1个月	36.0%	2.22%	-7.99%	2.34%	11.59% -0.12%
过去3个月	41.59%	1.90%	15.92%	1.88%	25.67% 0.02%
过去6个月	85.87%	1.91%	57.96%	1.71%	27.92% 0.20%
过去1年	131.50%	1.53%	78.37%	1.40%	53.13% 0.13%
过去3年	225.00%	1.12%	121.86%	1.13%	100.64% -0.01%
自基金成立以来至今	209.28%	1.08%	87.90%	1.12%	121.38% -0.04%

(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。



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%

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、经营范围最广，机构分布最广的综合类证券公司之一；外方股东为德盛安联集团，是全球顶级综合性金融集团旗下之一，公司管理着五只开放式基金。国联安基金管理公司拥有国际化的基金管理团队，借鉴国外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，持续“专业、卓越、信赖”的经营理念，力争成为国内基金业最佳基金管理公司之一。

基金经理简介：吴昊先生，北京大学中国经济研究中心金融学硕士、博士学位。2001年进入国泰君安证券股份有限公司工作，任资产管理部基金经理助理；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。

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，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，使基金份额持有人利益最大化。

(三) 基金经营工作报告

1、报告期内投资策略和业绩表现说明

对于大部分时间周期（诸如一周）内的涨涨跌跌，我们除了将其归结为偶然性之外，实在没有太多的解释，所以借此机会对上半年的情况进行总结是比较合适的。

整个上半年，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变动，主要集中于选股上投注人耐心，耐心等待；同时，在每个行业内部，也注重不同类型股票的搭配，注重风险调整后的收益的概念。在操作风格上，根据总体牛市的判断，奉行“不买跌，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。

在上半年中，我们的基金净值增长率为85.87%，根据我们的风险分析，大约2/3以上的部分来自选股的贡献。

2、对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

首先我们要声明：我们远不是投机时机的高手。所以，选择结构合理的行业里稳健而有雄心的公司，并以较低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，更多的是货币幻觉而不是真正的价值创造。

从我们的日常工作层面，随着市场的持续上涨，我们的上述操作原则受到了极大的挑战。符合我们标准的公司往往股价已经不能有安全边际，我们常常不得不假设很多想当然的情况的发生来证明股价的合理性。虽然在股市中大家常常会对未来有美好的设想，市场永远不会按照人们设计的路径前进，永远出人意料。按照这个逻辑，2007年下半年的道路恐怕不会像金融市场人士预计那样一帆风顺。

但是我们对于可能到来的市场调整抱着非常欢迎的态度。因为正如市场上涨时我们高度警惕负面影响的可能出现一样，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，以合理价格买到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雄心的公司，名义价格的波动并不在我们的忧患范围内。

基于我们始终努力执行的原则，我们对于短期内股价表现相对滞后而基本面情况并未明显恶化仍只是缺乏催化（甚至只是缺乏买家）的行业和公司将给予高度重视。毕竟，收益通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，参与泡沫炒作的风险收益是不对称的，从长期来看是不符合我们和各位的根本利益的。

四、基金托管人报告

2007年上半年，本基金托管人在对德盛小盘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》及其他法律法规和基金合同的有关规定，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基金托管人应尽的义务。

2007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、基金费用开支等方面上，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2007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) 基金会计报告

德盛小盘精选证券投资基金

资产负债表

2007年6月30日

金额单位：人民币元

资产	注释	2007.6.30	2006.12.31
资产：			
银行存款	24,373,438.96	98,757,888.52	
清算准备金	1,416,726.32	333,969.09	
交易保证金	795,415.87	1,848,790.49	
应收证券清算款	126,620,454.91	2,873,921.37	
应收股利	316,398.32		
应收申购款	5(1)	6,383,025.10	
其他应收款		17,690,784.18	
股票投资市值	5(2)	1,181,746,075.69	
其中：股票投资成本		678,503,630.65	
债券投资市值	5(3)	409,846,439.76	
其中：债券投资成本		382,136,965.71	
权证投资市值	36,492,261.06	24,334,907.45	
其中：权证投资成本		2,979,109.79	
其他资产		3,438,978.32	
资产合计		1,805,680,980.16	
负债：			
应付证券清算款		1,821,860.32	
应付赎回款		4,553,082.46	
应付赎回费		11,008.90	
应付管理人报酬		2,138,513.83	
应付托管费		356,418.97	
应付销售服务费		应付佣金	
应付利息		5(3)	
未交税金		849,890.71	
应付收益			
其他应付款	5(4)	3,227,277.50	
卖出回购证券款			
短期借款			
预提费用	5(5)	205,793.38	
其他负债		11,341,985.76	
持有人权益：			
实收基金	5(6)	643,693,253.08	
未实现利得	5(7)	215,100,470.12	
未分配收益		995,294,271.21	
持有人权益合计		1,794,338,994.41	
负债及持有人权益总计		1,805,68	