

德盛稳健证券投资基金 2007年半年度报告摘要

重要提示

本基金经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。

本基金经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。

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

(一) 基金简称: 德盛稳健

交易代码: 265010

基金运作方式: 契约型开放式

基金合同生效日: 2003年8月8日

报告期末基金份额总额: 159,088,771.43份

(二) 基金投资概况

基金投资目标:	本基金为平衡型基金，基金管理人将充分利用国内外的基金管理经验，深入研究中国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，为基金持有人提供安全可靠的理财服务。
基金投资策略:	本基金严格遵守科学的投资管理流程，首先采取“自上而下”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、增长潜力大、竞争地位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中国市场的深入了解，在对市场趋势准确判断的前提下，进行积极的战略性和战术性资产配置和调整，构建在既定投资风险下的最优投资组合。
基金业绩比较基准:	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，介于单纯的股票型组合与单纯的债券型组合之间，也介于单纯的成长型组合与单纯的价值型组合之间。本基金力争使基金的单位风险收益值长期平均来高于业绩比较基准的单位风险收益值。

(三) 基金管理人及基金托管人: 国泰君安证券股份有限公司

信息披露负责人: 古韵

联系电话: 021-50478080

传真: 021-50478920

网址: 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: 蒋松云

联系电话: 010-66105720

传真: 010-6610804

电子邮箱: 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

基金本期净收益	224,985,699.68
加权平均基金份额本期净收益	1.1984
期末可供分配基金收益	235,085,296.19
期末可供分配基金份额收益	1.4777
期末基金资产净值	394,174,067.62
期末基金份额净值	2.478
本期基金份额净值增长率	45.86%

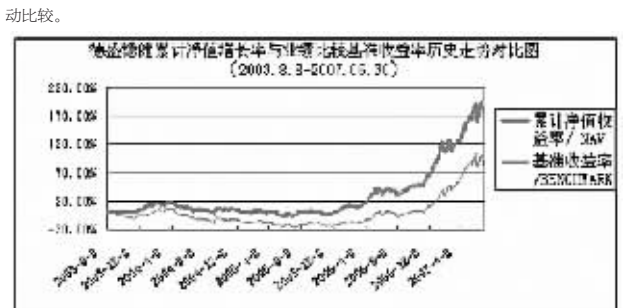
上述财务指标采用的计算公式, 详见中国证监会发布的证券投资基金信息披露编报规则—第1号《主要财务指标的计算及披露》。

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(3)	业绩比较基准标准差(4)	(1)-(3)	(2)-(4)
过去1个月	-1.78%	1.99%	-5.86%	2.15%	4.08%	-0.16%
过去3个月	22.61%	1.75%	18.37%	1.74%	4.24%	0.01%
过去6个月	65.85%	1.81%	54.53%	1.65%	-8.68%	0.16%
过去1年	94.81%	1.48%	80.13%	1.22%	14.68%	0.16%
过去3年	106.46%	1.12%	105.80%	1.10%	0.65%	0.03%
自基金成立至今	174.42%	1.04%	82.16%	1.04%	92.26%	0.00%

(三) 图示自基金合同生效以来基金净值变动的变动情况及与同期业绩比较基准的变动比较。



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

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: 国泰君安证券股份有限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, 是全球综合性金融集团之一; 公司目前管理着五只开放式基金, 国泰君安基金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成功的实践, 秉持“稳健、专业、卓越、信赖”的经营理念, 全力争创中国最佳基金管理公司之一。

基金经理简介: 孙建先生, 经济学博士, 历任中信实业银行(北京)本币、外币证券交易员, 安联集团德意志银行投资管理公司德意志投资管理(北京)有限公司(法兰克福)基金经理, 负责在亚洲新兴市场的股票投资, 现任国泰君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财产, 在严格控制投资风险的前提下, 为基金份额持有人谋求最大利益。

在本报告期内未发生损害基金份额持有人利益的行为。

(三) 基金投资运作报告

1. 报告期内投资策略和业绩表现说明

2007年上半年, 我国宏观经济仍处于较快发展的阶段, 上半年GDP增长11.5%, 增速创95年以来的新高; 上半年固定资产投资达到54168亿元, 同比增长25.9%, 增幅比上半年同期回落3.9个百分点, 但仍然处于高位; 社会消费品零售同比增长15.4%, 增幅为1997年以来的新高, 显示出经济增长结构正在转变, 消费对经济增长的拉动正在加强; 外贸顺差达到1125.3亿美元, 比去年同期大幅增长83.1%, 其中6月份外贸顺差创下269.1亿美元的新高。总体上显示出宏观经济的增长十分强劲, 各个行业的景气度不断上升, 总体经济的运行速度正在加快。

在宏观经济增长的大背景下, 随着经济增长结构的调整, 和居民消费升级相关的行业景气度不断上升, 如汽车、住房、住宅装修、家电等消费品均呈现高速增长态势, 许多高端消费品出现了淡季不淡的现象, 固定资产投资中更多是由汽车、地产、铁路及公用基础设施等最终端带来的扩张来拉动的, 投资结构正在改善。我们认为在中国经济强劲增长的前提下, 经济结构的调整将是今后几年的主题, 为保证经济长期增长, 保证经济结构的健康与平衡发展, 资源的价格、环境保护的成本将不断上升, 同时政府对于高能耗和低资源利用率的产业将出台更多的限制措施, 最终将改变中国经济长期增长的模式, 实现上下游产业之间的和谐发展。

同时, 在经济强劲增长的背景下, 短期利率的不断上调必然带来经济体中各要素的价格的上升, 上半年CPI达到3.3%已经标示了经济转向过热, 通胀增长的趋势, 上半年金融机构25.08万亿元的人民币贷款也意味着下半年还将有紧缩政策的可能。而在连续加息、提高准备金率之后, 政府也在不断调整宏观调控的手段和方式, 我们预期将会有新的措施来调控经济过快增长, 控制信贷增长的规模和速度, 控制投资增长的规模与方向。

尽管有宏观调控, 我们仍然看好中国经济今后几年的快速发展, 理由主要基于中国从改革开放至今高速发展了二十多年, 居民财富的积累与增长已经达到了新的水平, 而财富增长带来的消费升级、内需结构的优化, 是中国经济今后的主要增长动力。

上半年A股市场在宏观经济持续向好的大背景下继续沿牛市道路前进, 市场在指数上涨了两次后抛出出现大幅的震荡和波动均非常正常的。而我们最关注的上市公司的盈利增长没有在2007年上半年止步, 2007年一季度上市公司整体盈利增长70%, 支持了指数的大幅上升; 同时更多的上市公司预计07年中期业绩增长在100%以上, 市场中市值最大的银行整体盈利增长在50%以上, 许多中小商业银行盈利增长超过100%。同时更多的地产、有色、钢铁行业中的蓝筹上市公司都发布预增公告, 并对今年三季度给出了良好的预期。同期2007年以来沪深300为代表的蓝筹公司盈利增长50%, 2008年预计仍可保持30%左右的增长速度。A股市场的长期投资价值依然存在。

上半年基金净值增长率为45.86%。

2. 对宏观经济、证券市场及行业走势等的简要展望

德盛稳健基金是一只平衡型基金, 在上半年保持了对积极的股票投资策略, 在加息周期中尽量规避长期债券的波动, 保持短期债券和可转债的配置比例, 行业配置上长期看好经济发展中国民消费的增长, 看好结构调整中消费升级对上市公司盈利增长的拉动, 如和居民消费增长相关的金融、房地产、食品、商业、消费等行业, 坚持持有相关行业中的蓝筹公司。

下半年随政府调整经济政策, 改善经济发展结构, 如控制环境污染、高耗能的行业, 加大节能减排的力度, 增加服务业的比重, 提高企业发展的技术含量, 我们在基金投资中将坚持消费为基础的投资主线, 坚持投资各个行业中的蓝筹公司, 在受益于政策导向的相关行业和上市公司中寻找业绩大幅增长的机会, 适度增加相关上市公司的配置, 力求为投资人创造良好的收益。

四、基金托管人报告

2007年上半年, 本基金托管人在对德盛稳健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, 德盛稳健证券投资基金的管理人——国泰君安基金管理人在德盛稳健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。

本托管人依法对国泰君安基金管理人在2007年上半年所编制和披露的德盛稳健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

德盛稳健证券投资基金 资产负债表

2007年1月1日至2007年6月30日

资产	注释	2007.6.30	2006.12.31
资产:			
银行存款		26,484,711.94	19,835,868.91
清算备付金		1,668,563.72	2,344,175.67
交易保证金		606,004.78	598,780.49
应收证券清算款		549,866.53	3,337,066.92
应收股利		-	-
应收利息	5(1)	1,512,258.59	967,531.04
应收申购款		115,705.79	71,710.40
其他应收款		-	-
股权投资市值	5(2)	263,226,310.84	263,759,838.71
其中: 股票投资成本		226,431,554.19	163,914,072.40
债券投资市值		103,738,398.58	99,403,029.26
其中: 债券投资成本		100,840,945.02	97,938,493.48
权证投资市值		2,528,289.19	11,240,000.00
其中: 权证投资成本		966,279.90	0.00
公允价值变动		-	-
应付账款		-	-
应付利息		-	-
应付股利		-	-
应付债券		-	-
其他应付款	5(4)	575,285.48	575,285.48
未交税金		-	-
其他流动资产		-	-
资产合计		400,430,109.96	401,548,001.40
负债:			
应付证券清算款		3,408,492.06	3,980,553.11
应付赎回款		740,889.76	2,158,694.90
应付赎回费		2,792.18	8,073.07
在托管人报酬		507,435.46	609,625.28
应付托管费		84,572.58	101,604.19
应付佣金	5(3)	743,196.32	609,888.82
应付利息		-	-
应付收益		-	-
未交税金		-	-
其他应付款		-	-
卖出回购证券款		-	-
短期借款		-	-
预提费用	5(5)	193,388.50	190,000.00
其他负债		-	-
负债合计:		6,256,042.34	8,233,694.85
所有者权益:			
实收基金	5(6)	159,088,771.43	231,481,957.27
未实现利得	5(7)	-46,420,805.59	15,729,742.79
未分配收益		281,506,101.78	146,102,606.49
持有人权益合计		394,174,067.62	393,214,306.55
负债及持有人权益总计		400,430,109.96	401,548,001.40

德盛稳健证券投资基金 基金业绩及收益分配表

2007年1月1日至2007年6月30日止期间

项目	注释	2007.1.1-2007.6.30	2006.1.1-2006.6.30
收入:			
股票差价收入	5(8)	208,397,796.21	245,315,728.19
债券差价收入	5(9)	8,391,606.02	3,300,859.54
权证差价收入		8,894,411.84	9,032,044.84
债券利息收入		1,337,145.25	3,217,270.06
存款利息收入		169,142.29	359,347.49
买入返售证券收入		1,067,825.10	4,613,332.74
其他收入	5(10)	230,777.95	1,099,884.50
收入合计		229,028,705.16	286,938,467.36
费用:			
基金管理人报酬		3,032,967.92	6,841,146.43
基金托管费		506,494.58	1,140,191.13
卖出回购证券支出		293,992.56	49,285.23
利息支出		-	-
其他费用	5(11)	210,550.42	204,315.63
其中: 信息披露费		148,767.52	153,726.92
审计费用		44,630.98	39,671.58
费用合计		4,043,005.48	8,234,938.42
基金净收益		224,985,699.68	258,703,528.94
加: 未实现利得		-71,796,082.59	27,366,353.88
基金经营业绩		153,189,617.09	286,069,882.82
本期基金净收益		224,985,699.68	258,703,528.94
加: 期初可供分配基金		146,102,606.49	-38,542,282.72
减: 本期损益平准金		-89,582,204.28	-32,189,712.67
可供分配基金净收益		281,506,101.78	187,971,525.65
减: 本期已分配基金净收益		49,096,033.20	-
期末基金净收益		281,506,101.78	138,875,492.45

德盛稳健证券投资基金 基金净值变动表

2007年1月1日至2007年6月30日止期间

项目	注释	2007.1.1-2007.6.30	2006.1.1-2006.6.30
期初基金份额		393,314,306.55	1,122,423,865.25
本期基金净值		-	-
基金净收益		224,985,699.68	258,703,528.94
未实现利得		-71,796,082.59	27,366,353.88
经营活动产生的基金净值变动数		153,189,617.09	286,069,882.82
本期基金单位交易:			
基金申购款		31,861,232.29	227,756,767.78
基金赎回款		-184,191,099.41	-864,663,612.88
基金单位交易产生的基金净值变动数		-152,329,867.12	-636,906,845.10
本期持有者分配收益		-	-
向基金持有者分配收益产生的基金净值变动数		-	-49,096,033.20
期末基金净值		394,174,067.62	722,470,869.77

后附财务报表附注为本报表组成部分

(二) 基金会计报表附注

1. 基金简介

德盛稳健证券投资基金(以下简称“本基金”)由基金发起人国泰君安基金管理有限公司依照《证券投资基金法》及其他法律法规、《证券投资基金基金合同》所编制, 本报告所采用的会计政策、会计估计与上年度会计报表完全一致, 本报告期无重大会计差错的内容和更正内容。

3. 主要税项

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《关于开发证券投资基金有关税收问题的通知》、财税[2004]178号文《关于证券投资基金税收问题的通知》、财税[2005]111号文《关于调整证券投资基金印花税税率的通知》、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号文《关于股权分置试点改革有关税收政策问题的通知》、财税[2005]107号文《关于股息红利有关个人所得税政策的补充通知》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24日至2007年5月29日期间, 基金买卖股票按照0.1%的税率征收印花税款; 自2007年5月30日起, 基金买卖股票按照0.3%的税率征收印花税款。

(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, 暂免征收印花税款、企业所得税和个人所得税。

(7) 对投资者(包括个人和机构投资者)从基金分配中取得的收入, 暂不征收个人所得税和企业所得税。

4. 关联方关系

(1) 关联方关系

关联方名称 与本基金关系

国泰君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 基金管理人股东

安联集团 基金管理人股东

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投资

国泰君安证券股份有限公司	2007.1.1-2007.6.30	2006.1.1-2006.6.30
买入股票成交金额	659,785,240.37	876,085,774.13
占本期成交金额的比例	34.59%	34.40%
买入债券成交金额	43,378,116.29	172,250,191.68
占本期成交金额的比例	13.26%	26.22%
债券回购成交金额		