

Disclosure

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10月19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：2006年12月28日
 报告期末基金份额总额：3,048,890,051.71份
 投资目标：通过投资财务稳健、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：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)

(一) 各类财务指标

	2007年第3季度
本期利润	1,125,573,589.93元
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	304,754,430.63元
加权平均基金份额本期利润	0.4032元
期末基金资产净值	4,201,663,627.5元
期末基金份额净值	1.378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》。
 注：2007年7月1日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润”扣减本期公允价值变动损益后的净额，原“加权平均基金份额本期净收益”=第2项/第1项(第3项)。
 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③	业绩比较基准收益率标准差④	超额收益率①-③	②-④
过去3个月	38.73%	1.90%	40.10%	1.82%	-1.37%	0.08%

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10月19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：德盛稳健
 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：143,009,720.61份
 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成功的基金管理经验，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。
 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国内市场的深入了解，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，构成在既定投资风险下的最优投资组合。
 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，介于单纯的股票投资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纯价值的价值型组合之间。本基金力争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。

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)

(一) 各类财务指标

	2007年第3季度
本期利润	114,762,568.56元
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	41,146,915.38元
加权平均基金份额本期利润	0.7601元
期末基金资产净值	463,152,103.39元
期末基金份额净值	3.239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》。
 注：2007年7月1日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润”扣减本期公允价值变动损益后的净额，原“加权平均基金份额本期净收益”=第2项/第1项(第3项)。
 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③	业绩比较基准收益率标准差④	超额收益率①-③	②-④
过去3个月	30.71%	1.39%	27.77%	1.37%	2.94%	0.02%

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10月19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：4,984,080,389.87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，充分发掘小盘股所具有的潜在成长性带来的投资机会，并通过波段操作的择时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，总体来讲，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和深入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，本基金在投资管理中的每一个层次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险收益结构的最优化。
 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，由于其投资组合以小盘股为主，本基金的基金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。

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)

(一) 各类财务指标

	2007年第3季度
本期利润	921,366,224.51元
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	513,494,154.02元
加权平均基金份额本期利润	0.2520元
期末基金资产净值	5,918,464,985.35元
期末基金份额净值	1.187元

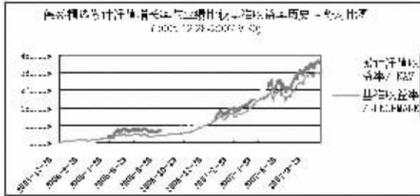
注：上述财务指标采用的计算公式，详见证监会发布的证券投资基金信息披露编报规则—第1号《主要财务指标的计算及披露》。
 注：2007年7月1日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润”扣减本期公允价值变动损益后的净额，原“加权平均基金份额本期净收益”=第2项/第1项(第3项)。
 上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，例如，开放式基金的申购赎回费等，计入费用后实际收益要低于所列数字。

(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③	业绩比较基准收益率标准差④	超额收益率①-③	②-④
过去3个月	29.98%	1.29%	24.63%	1.35%	2.35%	-0.06%

德盛精选股票证券投资基金

2007年第三季度报告



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%
 (一) 基金经理简介
 李洪波先生，北京大学经济学硕士，曾任中银国际证券公司证券分析师、投资经理，华夏证券公司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。2006年12月起任本基金的基金经理，2007年1月起兼任德盛优势股票证券投资基金基金经理。

(二) 基金运作合法合规性报告
 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》、《德盛精选股票证券投资基金合同》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
 本报告期内市场延续了今年的牛市走势，但市场的热点转移到了蓝筹股上。以银行、地产等为代表的蓝筹股为龙头，市场在资金持续流入的推动下，同时上市公司的业绩大幅度增长也极大地激励了市场投资者的信心，不断地创出了新高。而人民币的加快升值继续成为市场的一个主要推动力。
 本基金维持了较高的股票仓位，在行业配置上则重点在地产、机械及金融等领域布局，取得了较好的业绩。三季度本基金净值增长率为38.73%。
 2. 对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
 展望07年4季度，宏观经济形势良好，上市公司的业绩超预期的可能性比较大，而资产注入等带来公司业绩提升的制度因素仍将存在。因此，我们对4季度的形势仍持乐观的态度。但是，经过市场的大幅上涨，目前的07年P/E已经到达了40倍，降低高估值的最好办法就是公司的成长性。因此，寻找高成长的公司是本基金的投资方向。

(一) 基金资产组合情况

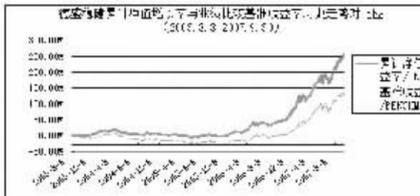
项目	期末市值(元)	占基金总资产的比例
银行存款和清算备付金合计	380,014,469.70	8.90%
股票	3,870,704,357.22	90.63%
债券	0.00	0.00%
权证	0.00	0.00%
其他资产	20,075,249.71	0.47%
合计	4,270,794,076.63	100.00%

(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	111,485,136.00	2.68%
B 采掘业	305,868,688.83	7.28%
C 制造业	1,357,501,277.23	32.31%
C0 食品、饮料	90,849,882.74	2.16%
C1 纺织、服装、皮毛	83,838,594.84	2.00%
C2 木材、家具	17,366,968.75	0.41%
C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	56,206,451.50	1.34%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	80,354,306.76	1.91%
C7 机械、设备、仪表	906,221,541.17	21.57%
C8 医药、生物制品	116,793,588.27	2.78%
C99 其他制造业	5,860,043.20	0.14%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	132,823,548.90	3.16%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	294,848,259.97	7.02%
G 信息技术业	273,906,218.24	6.52%
H 批发和零售贸易	437,289,298.78	10.41%
I 金融、保险业	525,500,962.24	12.51%
J 房地产业	234,833,288.38	5.59%
K 社会服务业	124,427,122.62	2.96%
L 传播与文化产业	60,530,334.93	1.20%
M 综合类	21,620,225.20	0.52%
合计	3,870,704,357.22	92.12%

德盛稳健证券投资基金

2007年第三季度报告



注：德盛稳健基金的业绩基准为国泰君安指数×65%+上证国债指数×35%
 (一) 基金经理简介
 孙建先生，经济学学士，历任中信实业银行(北京)本市、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信托基金管理公司(法兰克福)基金经理，负责在亚洲新兴市场进行投资管理。现任国联安基金管理有限公司基金经理。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
 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年第三季度，A股市场继续牛市的发展态势，上证指数上涨45%，创下历史新高。上市公司半年报业绩70%的大幅增长是推动市场上涨的主要动力，同时流动性依然泛滥，在通货膨胀预期不断上升的情况下投资者选择不动产，其间基金作为主要投资渠道，使得股票市场资金充裕。三季度相当充裕。
 宏观上，政府继续加强调控，控制物价过快上涨，控制物价上升给经济增长带来的负面影响。央行的连续加息，提高准备金率到历史最高水平，财政部发行第四期国债，显示出政府调控宏观经济力度不断加大，通胀率逐渐加快。我们预期央行仍将在三四季度提高利率水平，以市场化的宏观调控手段控制CPI继续上升。
 8月份上市公司半年报70%的业绩高速增长大大超越了市场预期，同时大量上市公司第三季度的盈利超预期进一步增强了投资者持有股票的信心，市场对2008年A股市场整体业绩增长的预期维持在30%以上。
 三季度中本基金看好居民财富增长后的消费需求而加大金融保险行业的投资，在市场中估值最低的行业中寻找投资机会，如加大化工行业的投资。三季度本基金净值增长率为30.71%。
 2. 对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
 中国经济已经成为全球经济发展的主要引擎。在美国经济受次级债危机、房地产市场降温的影响下，中国经济稳定发展成为突出。居民财富增长、消费升级和区域性的结构性发展是经济增长的主要动力。在居民不断改善居住需求的推动下，在沿海开发、西部开发和发展经济结构增长的推动下，中国经济将保持快速增长是不用质疑的。但经济增长中，通货膨胀——过度的货币追求有限的资源必然给经济增长的质量带来负面影响，通货膨胀的过快发展必然引发更加严厉的宏观调控措施，这必然对市场造成影响。预计第四季度银行发行将进一步收紧，经济结构性调整的措施将进一步加大力度，市场的资金面需要高度关注。

(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
银行存款和清算备付金合计	23,002,057.49	4.94%
股票	313,789,774.78	67.41%
债券	117,278,323.12	25.20%
权证	3,400,242.46	0.73%
其他资产	8,009,310.10	1.72%
合计	465,479,707.85	100.00%

(二) 按行业分类的股票投资组合

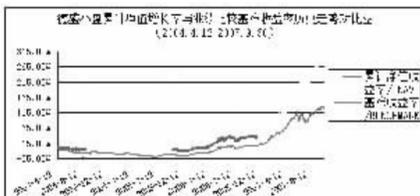
行业分类	市值(元)	占基金资产净值比例
A 农林牧渔	12,320,000.00	2.66%
B 采掘业	27,144,809.50	5.83%
C 制造业	123,612,702.26	26.69%
C0 食品、饮料	16,244,700.00	3.51%
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	29,139,704.46	6.29%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	37,632,800.00	8.13%
C7 机械、设备、仪表	37,753,497.80	8.15%
C8 医药、生物制品	8,422,000.00	1.82%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	24,036,100.00	5.19%
E 建筑业	5,674,000.00	1.23%
F 交通运输、仓储业	4,131,720.00	0.89%
G 信息技术业	15,310,607.38	3.31%
H 批发和零售贸易	5,256,000.00	1.13%
I 金融、保险业	59,620,950.00	12.87%
J 房地产业	16,601,309.92	3.58%
K 社会服务业	20,081,584.88	4.34%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	313,789,774.78	67.75%

(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	数量	市值	市值占净值比例
1	601318	中国平安	160,000	21,592,000.00	4.66%
2	600030	中信证券	106,000	15,957,150.00	3.45%
3	600096	云天化	298,622	14,931,961.48	3.22%
4	000069	华侨城A	220,000	13,483,800.00	2.91%
5	600075	新疆天业	560,000	12,320,000.00	2.68%
6	601628	中国人寿	180,000	11,233,800.00	2.43%

德盛小盘精选证券投资基金

2007年第三季度报告



注：德盛小盘精选基金的业绩基准为(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
 吴鹏先生，经济学硕士，吴鹏先生曾任职于洛阳热电厂、东北证券、亚洲证券、湘财证券，2004年加入天治基金管理有限公司从事证券研究和基金管理工作。2007年6月加入国联安基金管理有限公司。2007年9月起任本基金的基金经理。

(二) 基金运作的合法合规性报告
 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》、《德盛小盘精选证券投资基金合同》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
 三季度的市场运行基本上可以说是单边上涨，市场的成交量基本保持了平稳状态，同时煤炭、钢铁、有色、航空等板块热点层出不穷，成长性和成长性出现的行业板块更多的受到市场青睐，而金融、房地产板块在市场上上涨过程中充分表现出了中流砥柱的作用。
 本基金在七月底实施了每份1.98元的分红，我们可能加快了新资金的建仓进度，在行业配置上重点超配了银行、地产、钢铁、煤炭和有色等行业，取得了较好的业绩。三季度本基金净值增长率为26.9%。
 2. 证券市场及行业走势等的简要展望
 展望四季度，人民币持续升值趋势没有改变，证券市场仍处于牛市的判断没有改变，上市公司的业绩超预期的可能性比较大，当前市场资金流动特征比较明显，在流动性上发生扭转的背景下市场出现深幅调整可能性并不大。
 在行业配置层面，我们对房地产、金融、有色和煤炭等行业仍将给予超配，并看好食品饮料、商业零售以及机械装备行业在四季度的表现。在同一行业内，我们尽可能选择估值相对便宜、成长性好的品种，随着市场整体估值达到了相当高水平的时期，也将自下而上的寻找一些优质企业整合、地方国资重组和资产注入的外延式扩张的投资机会。
 我们坚信，通过勤勉尽职的工作，对组合进行积极的管理，持续挖掘出优质上市公司进行长期投资，本基金将继续超越业绩基准，为持有人带来中长期优异的投资回报，来分享中国经济持续快速增长的成果。

(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
银行存款和清算备付金合计	595,074,719.98	9.95%
股票	3,926,501,198.46	65.64%
债券	1,320,830,083.10	22.08%
权证	85,815,298.98	1.43%
其他资产	53,311,992.77	0.90%
合计	5,981,533,293.29	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	86,202,838.40	1.46%
B 采掘业	222,869,026.10	3.77%
C 制造业	2,094,294,098.49	36.22%
C0 食品、饮料	293,129,740.03	4.95%
C1 纺织、服装、皮毛	14,891,646.00	0.25%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	19,419,458.84	0.33%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	248,041,686.33	4.19%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	597,034,734.10	10.09%
C7 机械、设备、仪表	785,755,069.99	13.28%
C8 医药、生物制品	83,513,682.10	1.58%
C99 其他制造业	32,498,071.10	0.55%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	113,308,656.94	1.91%
E 建筑业	37,570,000.00	0.63%
F 交通运输、仓储业	238,199,568.24	4.02%
G 信息技术业	96,387,499.11	1.64%
H 批发和零售贸易	50,913,870.02	0.86%
I 金融、保险业	457,636,079.03	7.73%
J 房地产业	380,928,343.96	6.39%
K 社会服务业	77,925,001.82	1.32%
L 传播与文化产业	30,477,150.00	0.51%
M 综合类	79,809,057.35	1.36%
合计	3,926,501,198.46	66.34%

(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	000709	首钢股份	6,990,427.00	183,288,995.94	3.10%
2	600030	中信证券	1,749,000.00	169,155,074.16	2.86%
3	600031	三一重工	3,194,483.00	163,078,367.15	2.76%
4	000800	一汽轿车	6,520,176.00	140,599,792.80	2.37%
5	000060				