德盛精选证券投资基金 2008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——华夏银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2008年8月15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。

本报告中财务会计报告未经审计。

本报告期自2008年1月1日起至2008年6月30日止。

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）基金名称：德盛精选股票证券投资基金

基金简称：德盛精选

基金代码：257020

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：2,812,636,462.15份

（二）基金投资概况

基金投资目标	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。
基金投资策略	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指标相结合，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。
基金业绩比较基准	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。

（三）基金管理人与注册登记机构：国联安基金管理有限公司

注册及办公地址：上海市浦东新区世纪大道88号金茂茂大厦46楼

邮政编码：200121

法定代表人：符学东

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：华夏银行股份有限公司

注册及办公地址：北京市东城区建国门内大街22号华夏银行大厦

邮政编码：100005

法定代表人：霍鸿祥

信息披露负责人：郑鹏

联系电话：010-85238672

传真：010-85238680

电子邮箱：zhjjtgb@hxb.com.cn

（五）基金信息披露报纸　：上海证券报、证券时报、中国证券报

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

项目	2008年上半年（单位：人民币元）
本期利润	-1,538,563,002.43
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-409,025,674.12
加权平均基金份额本期利润	-0.5420
期末可供分配利润	411,177,418.13
期末可供分配份额利润	0.1462
期末基金资产净值	2,246,837,305.71
期末基金份额净值	0.799
基金加权平均净值利润率	-48.69%
本期基金份额净值增长率	-39.24%
基金份额累计净值增长率	204.56%

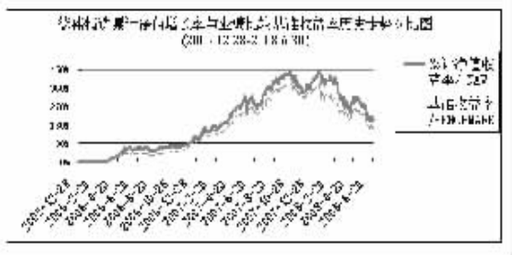
注：上述财务指标采用的计算公式，详见中国证监会发布的证券投资基金信息披露编报规则－第1号《主要财务指标的计算及披露》。

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）本基金净值增长率与同期业绩比较基准收益率的比较

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)	(1)-(3)	(2)-(4)
过去1个月	-18.47%	2.94%	-19.53%	2.90%	1.06%	0.04%
过去3个月	-22.88%	3.08%	-22.52%	2.83%	-0.36%	0.25%
过去6个月	-39.24%	2.80%	-41.72%	2.64%	2.48%	0.16%
过去1年	-19.56%	2.37%	-21.15%	2.26%	1.59%	0.11%
自基金合同生效起至今	204.56%	2.04%	163.65%	1.88%	40.91%	0.16%

（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收益率的比较。



注：本基金的业绩比较基准为沪深300指数×85%＋上证国债指数×15%

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，是全球顶级综合性金融集团之一。公司目前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的成功实践，秉持“稳健、专业、卓越、信赖”的经营理念，力争成为中国基金业最佳基金管理公司之一。

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。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规定和约定，无损害基金份额持有人利益的行为。

（三）公平交易专项说明

1、公平交易制度执行情况

中国证监会于2008年3月20日颁布《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，本基金管理人组织各相关部门展开认真讨论，并最终制定了相应的工作计划。为了所管理的不同投资组合得到公平的对待，充分保护基金持有人、公司股东和公司的合法权益，本基金管理人遵照相应法律法规和内部规章，制定并完善了《国联安基金管理有限公司公平交易制度》（以下简称“公平交易制度”），用以规范包括投资授权、研究分析、投资决策、交易执行、以及投资管理过程中涉及的行为监控和业绩评估等投资管理活动相关的各个环节。

本报告期内，本基金管理人严格执行公平交易制度的规定，公平对待不同投资组合，确保各投资组合在获得投资信息、投资建议和投资决策方面均享有平等机会；在交易环节严格按照时间优先，价格优先的原则执行所有指令；如遇指令价位相同或指令价位不同但市场条件都满足时，及时采用交易系统中的公平交易模块；自主编程并开发交易监控程序，通过技术手段对不同投资组合的交易价差定期进行分析；定期对投资流程进行独立稽核等。

本报告期内，公平交易制度总体执行情况良好。在内部风险控制和监察稽核方面未发现本基金有重大违反公平交易制度的投资行为。

2、本基金与公司管理的其他投资风格相似的基金之间的业绩比较

本基金管理人旗下共有5只基金，分别为德盛稳健证券投资基金、德盛小盘精选证券投资基金、德盛安心成长混合型证券投资基金、德盛精选股票证券投资基金和德盛优势股票证券投资基金。目前本基金管理人将各基金投资风格分别确定为一般配置型、小盘配置型、保守型、股票成长型和股票价值型。由于本基金管理人管理的投资组合中没有投资风格相似的基金，暂无法对本基金的投资业绩进行比较。

3、异常交易行为的专项说明

本报告期内未发现存在可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

（四）基金经理工作报告

1、报告期内投资策略和业绩表现说明

08年上半年是市场极为悲惨的时期。以平安的大规模融资为起点，在宏观经济逐步减速和大小非减持的大背景下，市场开始了轮番下跌。下降幅度之大，历史罕见。

由于本基金在整个上半年维持了相对较高的股票仓位，尽管在个股选择和行业板块上投入了较大的精力，但是损失仍然较大。

报告期内本基金收益率为-39.24%，业绩基准收益率为-41.72%。

2、对宏观经济、证券市场及行业走势等的简要展望

展望08年下半年，尽管宏观经济形势并不太乐观，但是考虑到股票大幅度的下跌已经反映了这一预期，目前估值水平已经具备了投资价值，因此本基金对下半年行情相对乐观。寻找被错杀的股票是下半年的重要投资方向。

四、基金托管人报告

托管人声明：在本报告期内，基金托管部严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》，其他有关法律法规和基金合同的规定，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应尽的义务。

报告期内，基金管理人在投资运作、基金资产净值的计算、基金份额申购赎回价格的计算、基金费用的开支等方面，严格遵守了基金法等有关法律法规、在各重要方面的运作严格按照基金合同的规定进行，不存在任何损害基金份额持有人利益的行为。

本托管人依法对基金半年度报告中财务指标、净值表现、财务会计报告、投资组合报告等内容进行了核查、认为其真实、准确和完整。

五、财务会计报告

（一）基金会计报表

德盛精选股票证券投资基金

2008年6月30日及2007年12月31日的比较式资产负债表

金额单位：人民币元

资产	注释	2008.6.30	2007.12.31
资产：			
银行存款		223,148,361.45	326,366,137.73
结算备付金	6(1)	4,640,660.14	3,644,870.25
存出保证金	6(1)	3,338,890.52	3,287,778.34
交易性金融资产	6(2)	1,995,460,467.61	3,151,514,692.28
其中：股票投资		1,995,460,467.61	3,150,793,952.48
债券投资		0.00	720,739.80
资产支持证券投资			
衍生金融资产			
买入返售金融资产			
应收证券清算款		47,959,279.24	28,613,994.51
应收利息	6(3)	101,549.43	88,391.65
应收股利			
应收申购款		3,072,150.30	3,556,246.24
其他资产			
资产合计		2,277,721,358.69	3,517,072,111.00
负债：			
短期借款			
交易性金融负债			
衍生金融负债			
卖出回购金融资产款			
应付证券清算款		22,523,781.79	26,782,560.28
应付赎回款		2,104,836.89	20,540,314.42
应付管理人报酬		3,040,321.71	4,153,251.70
应付托管费		506,720.28	692,208.61
应付销售服务费			
应付交易费用	6(4)	2,295,515.92	3,607,848.61
应交税费			
应付利息			
应付利润			
其他负债	6(5)	412,876.39	460,393.26
负债合计：		30,884,052.98	56,236,576.88
所有者权益：			
实收基金	6(6)	1,835,659,887.58	1,716,992,582.38
未分配利润		411,177,418.13	1,743,842,951.74
所有者权益合计		2,246,837,305.71	3,460,835,534.12
负债和所有者权益总计		2,277,721,358.69	3,517,072,111.00

德盛精选股票证券投资基金

利润表

2008年1月1日至2008年6月30日止及上年可比期间

金额单位：人民币元

项目	注释	2008.1.1-2008.6.30	2007.1.1-2007.6.30（已重述）
收入			
利息收入		1,860,631.84	617,214.60
其中：存款利息收入		1,855,680.47	617,214.60
债券利息收入		4,951.37	0
资产支持证券利息收入			0
买入返售金融资产收入			
投资收益		-361,627,202.84	277,215,065.75
其中：股票投资收益	6(7)	-371,956,967.70	269,193,284.43
债券投资收益	6(8)	33,909.54	
资产支持证券投资收益			
衍生工具收益	6(9)	982,773.38	
股利收益		9,313,081.94	8,021,781.32
公允价值变动收益	6(10)	-1,129,537,328.31	292,100,294.79
其他收入	6(11)	1,157,266.84	2,385,746.82
收入合计		-1,488,146,632.47	572,318,321.96
费用			
管理人报酬		23,651,405.41	9,281,485.64
托管费		3,941,900.93	1,546,914.24
销售服务费			
交易费用	6(12)	22,658,996.72	8,587,212.14
利息支出			
其中：卖出回购金融资产支出			
其他费用	6(13)	164,066.90	133,377.06
费用合计		50,416,369.96	19,548,989.08
利润总额		-1,538,563,002.43	552,769,332.88

德盛精选股票证券投资基金

所有者权益(基金净值)变动表

2008年1月1日至2008年6月30日止及上年可比期间

金额单位：人民币元

	附注	2008年1月1日-2008年6月30日		
		实收基金	未分配利润	所有者权益合计
期初所有者权益（基金净值）		1,716,992,582.38	1,743,842,951.74	3,460,835,534.12
本期经营活动产生的基金净值变动数（本期净利润）		-	-1,538,563,002.43	-1,538,563,002.43
本期基金份额交易产生的基金净值变动数		118,667,305.20	205,897,468.82	324,564,774.02
其中：1.基金申购款		704,387,057.16	612,183,956.43	1,316,571,013.59
2.基金赎回款		(585,719,751.96)	(406,286,487.61)	(992,006,239.57)
本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数		-	-	-
期末所有者权益（基金净值）		1,835,659,887.58	411,177,418.13	2,246,837,305.71

	附注	2007年1月1日-2007年6月30日（已重述）		
		实收基金	未分配利润	所有者权益合计
期初所有者权益（基金净值）		94,773,709.43	70,169,564.35	164,943,273.78
本期经营活动产生的基金净值变动数（本期净利润）		-	552,769,332.88	552,769,332.88
本期基金份额交易产生的基金净值变动数		1,173,670,445.02	148,142,332.40	1,321,812,777.42
其中：1.基金申购款		2,510,849,726.46	715,685,681.84	3,226,535,408.30
2.基金赎回款		(1,337,179,281.44)	(567,543,349.44)	(1,904,722,630.88)
本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数		-	108,943,601.75	108,943,601.75
期末所有者权益（基金净值）		1,268,444,154.45	662,137,627.88	1,930,581,782.33

（二）基金会计报表附注

1、基金简介

德盛精选股票证券投资基金(以下简称“本基金”)由基金发起人国联安基金管理有限公司依照《中华人民共和国证券投资基金法》及其配套规则和《德盛精选股票证券投资基金基金合同》发起，经中国证券监督管理委员会《关于同意德盛精选股票证券投资基金募集的批复》(证监基金字[2005]188号文)和《关于国联安德盛精选股票证券投资基金备案确认的函》(基金部函[2005]295号文)批准，于2005年12月28日募集成立。本基金为契约型开放式，存续期限不定，首次设立募集规模为578,627,467.58份基金单位。本基金的基金管理人为国联安基金管理有限公司，基金托管人为华夏银行股份有限公司。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》及其配套规则和《德盛精选股票证券投资基金基金合同》的有关规定，本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具，包括国内依法发行上市的股票、债券及中国证监会允许基金投资的其他金融工具。

2、会计报表编制基础

本基金的会计报表按照中华人民共和国财政部发布的企业会计准则、《证券投资基金会计核算业务指引》和《德盛精选证券投资基金基金合同》所编制。本报告期所采用的会计政策、会计估计与上年度会计报告相一致，本报告期无重大会计差错的内容和更正金额。

3、主要会计政策变更的说明

本基金的财务报表原按照中华人民共和国财政部(以下简称“财政部”)颁布的企业会计准则、《金融企业会计制度》、《证券投资基金会计核算办法》(以下合称“原会计准则和制度”)和《德盛精选股票证券投资基金基金合同》及中国证监会允许的基金行业实务操作的有关规定所编制。自2007年7月1日起，本基金执行财政部于2006年2月15日颁布的企业会计准则(以下简称“企业会计准则(2006)”)和中国证券业协会于2007年5月15日颁布的《证券投资基金会计核算业务指引》。

在编制2007年上半年财务报表时，相关比较数字已按照《企业会计准则第38号—首次执行企业会计准则》的要求进行追溯调整，追溯调整涉及的主要内容包括：

(1)将所持有的股票投资、债券投资和权证投资等划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产；

(2)以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产按照公允价值调整账面价值，且将原计入权益的公允价值变动计入当期损益。

上述会计政策变更对本基金2007年1月1日至2007年6月30日止期间的净损益以及所有者权益的影响汇总如下：

			2007年年初所有者权益	2007年上半年净损益	2007年上半年末所有者权益
按原会计准则列报的金额			164,943,273.78	260,669,038.09	1,930,581,782.33
金融资产公允价值变动的调整数			-	292,100,294.79	-
按新会计准则列报的金额			164,943,273.78	552,769,332.88	1,930,581,782.33

根据上述追溯调整，按原会计准则和制度直接记入所有者权益下“未实现利得/(损失)”科目的投资估值增值/(减值)净变动现按企业会计准则在利润表中的“公允价值变动收益/(损失)”科目中核算，相应的未实现损益平准金现按企业会计准则直接记入“未分配利润/(累计亏损)”科目。于会计期末，按原会计准则和制度列示于所有者权益下“未实现利得/(损失)”科目中的全部余额，现按企业会计准则包含于“未分配利润/(累计亏损)”科目中。

本基金除对2007年上半年利润表相关项目进行追溯调整外，还按照企业会计准则(2006)和《证券投资基金会计核算业务指引》的要求对2007年上半年财务报表项目进行了重新列示。

4、主要税项

根据财税[2002]128号文《关于开放式证券投资基金有关税收问题的通知》、财税[2004]78号文《关于证券投资基金税收政策的通知》、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》、财税[2007]84号文《财政部国家税务总局关于调整证券(股票)交易印花税税率的通知》、财税[2008]1号文《财政部、国家税务总局关于企业所得税若干优惠政策的通知》、上交所《关于做好调整证券交易印花税税率相关工作的通知》及其他相关税务法规和实务操作，本基金适用的主要税项列示如下：

(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、债券的投资收益暂免征收营业税和企业所得税。

(3)对基金取得的债券利息收入，由发行债券的企业在向基金派发利息时代扣代缴20%的个人所得税，暂不征收企业所得税。对基金取得的股票的股息、红利收入，由上市公司在向基金派发股息、红利时暂减按50%计入个人应纳税所得额，依照现行税法规定代扣代缴个人所得税，暂不征收企业所得税。

(4)自2007年5月30日起，基金买卖A股、B股股权所书立的股权转让书据按照0.3%的税率征收证券(股票)交易印花税。自2008年4月24日起，该税率下调至0.1%。

(5)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、企业所得税和个人所得税。

(6)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。

5、关联交易

(1)关联方关系

关联方名称与本基金关系

国联安基金管理有限公司基金管理人

华夏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的股东

安联集团基金管理人的股东

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）通过关联方交易单元进行的交易

国泰君安证券股份有限公司		2008.1.1-2008.6.30	2007.1.1-2007.6.30
买卖股票成交量	成交金额(人民币元)	2,890,811,188.01	2,052,661,528.39
	占本期成交量的比例	42.36%	58.77%
买卖债券成交量	成交金额(人民币元)	4,904,762.60	-
	占本期成交量的比例	100.00%	-
债券回购成交量	成交金额(人民币元)	-	-
	占本期成交量的比例	-	-
买卖权证成交量	成交金额(人民币元)	2,491,099.92	-
	占本期成交量的比例	100.00%	-
佣金	佣金(人民币元)	2,459,483.77	1,683,181.46
	占本期佣金总量的比例	42.84%	59.39%

股票交易佣金计提标准如下：

深圳证券交易所交易佣金＝买（卖）成交金额×1‰－清算库中买（卖）经手费－证券结算风险基金（按股票成交金额的十万分之三收取）

上海证券交易所交易佣金＝买（卖）成交金额×1‰－买（卖）经手费—买（卖）证管费－证券结算风险基金（按股票成交金额的十万分之三收取）

上述佣金比率均在合理商业条款范围内收取，并符合行业标准。

根据《证券研究服务协议》，本基金管理人在租用国泰君安下属营业部的证券交易专用交易单元进行股票和债券交易的同时，从国泰君安获得证券研究综合服务。

（b）关联方报酬

关联方	计算标准	计算方式	2008.1.1-2008.6.30	2007.1.1-2007.6.30
基金管理人	按前一日基金资产净值1.5%的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付	日基金管理费＝前一日基金资产净值×1.5%÷当年实际天数	23,651,405.41元	9,281,485.64元
基金托管人	按前一日基金资产净值0.25%的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付	日基金托管费＝前一日基金资产净值×0.25%÷当年实际天数	3,941,900.93元	1,546,914.24元

（c）银行存款余额及利息收入

	2008年6月30日	2007年6月30日
由基金托管人保管的银行存款余额	223,148,361.45元	134,895,481.68元
通过托管人“基金托管结算资金专用存款账户”转存于中国证券登记结算有限责任公司的结算备付金	4,640,660.14元	6,470,673.90元

	2008.1.1-2008.6.30	2007.1.1-2007.6.30
由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入	1,774,452.77元	570,423.89元

（d）与关联方进行银行间同业市场的债券（含回购）交易

在本报告期内，本基金未与关联方进行银行间同业市场的债券（含回购）交易。

（e）本报告期未发生关联方申购和赎回本基金（2007年上半年：无）。

6、流通受限制基金资产明细

(1)因认购首发或增发证券而于期末持有的流通受限证券

根据《证券发行与承销管理办法》，证券投资基金参与网下配售，应当承诺获得网下配售的股票持有期限不少于3个月，持有期自公开发行的股票上市之日起计算。基金通过网上申购获配的新股，从新股获配日至该新股上市日期间，为流通受限制而不能自由转让的资产。此外，基金还可作为特定投资者，认购由中国证监会《上市公司证券发行管理办法》规范的非公开发行股票，所认购的股票自发行结束之日起12个月内不得转让。

于2008年6月30日，本基金未持有因认购首发或增发证券而于期末流通受限股票。

(2)于2008年6月30日，本基金持有的暂时停牌股票列示如下：

股票代码	股票名称	停牌日期	停牌原因	期末估值单价	复牌日期	复牌开牌单价	数量	期末成本总额	期末估值总额
000024	招商地产	2008-6-30	增发申请	14.94	2008-7-1	14.50	3,296,871	61,897,494.74	49,255,252.74
000425	徐工科技	2008-6-13	刊登公告	14.59	2008-7-25	15.98	2,635,504	55,815,567.68	38,452,003.36
合计								117,713,052.42	87,707,256.10

7、风险管理

本基金金融工具的风险主要包括：

● 信用风险

● 流动风险

● 利率风险

● 市场价格风险

本基金管理人制定了政策和程序来识别及分析这些风险，并设定适当的风险限额及内部控制流程，通过可靠的管理及信息系统持续监控上述各类风险。

本基金基金管理人的风险控制的组织体系分为三个层次：第一层次为董事会、风险管理委员会及督察长；第二层次为总经理、风险控制委员会、风险管理部及监察稽核部；第三层次为公司各业务相关部门对各自部门的风险控制负责。

(1)信用风险

信用风险是指基金在交易过程中因交易对手未履行合约责任，或者基金所投资证券之发行人出现违约、拒绝支付到期本息，导致基金资产损失和收益变化的风险。本基金均投资于具有良好信用等级的证券，且通过分散化投资以分散信用风险。本基金投资于一家公司发行的证券市值不超过基金资产净值的10%，且本基金与由本基金管理人管理的其他基金共同持有一家公司发行的证券，不得超过该证券的10%。

本基金在交易所进行的交易均与中国证券登记结算有限责任公司完成证券交收和款项清算，因此违约风险发生的可能性很小；本基金在进行银行间同业市场交易前均对交易对手进行信用评估，以控制相应的信用风险。

(2)流动性风险

流动性风险是指基金所持金融工具变现的难易程度与可能遭受的损失。本基金的流动性风险一方面来自于投资品种所处的交易市场不活跃而带来的变现困难，另一方面来自于基金份额持有人可随时要求赎回其持有的基金份额。本基金所持大部分证券在证券交易所上市，其余亦可于银行间同业市场交易，因此除在附注6中列示的部分基金资产流通暂时受限制不能自由转让的情况外，其余均能及时变现。此外，本基金可通过卖出回购金融资产方式借入短期资金应对流动性需求，其上限一般不超过基金持有的债券资产的公允价值。

本基金管理人每日预测本基金的流动性需求，并同时通过独立的风险管理部门设定流动性比例要求，对流动性指标进行持续的监测和分析。

(3)利率风险

利率风险是指基金的财务状况和现金流量受市场利率变动而发生波动的风险。本基金的生息资产主要为银行存款、结算备付金、存出保证金及债券投资等。本基金管理人每日对本基金面临的利率敏感性缺口进行监控。

下表统计了本基金面临的利率风险敞口。表中所示为本基金资产及交易形成负债的公允价值，并按照合约规定的重新定价日或到期日孰早者进行了分类。

	2008年6月30日				
	1年以内	1至5年	5年以上	不计息	合计
资产					
银行存款	223,148,361.45				223,148,361.45
结算备付金	4,640,660.14				4,640,660.14
存出保证金	2,000,000.00			1,338,890.52	3,338,890.52
交易性金融资产				1,995,460,467.61	1,995,460,467.61
衍生金融资产					
应收证券清算款				47,959,279.24	47,959,279.24
应收利息				101,549.43	101,549.43
应收申购款				3,072,150.30	3,072,150.30
其他资产					-
资产总计	229,789,021.59			2,047,932,337.10	2,277,721,358.69
负债					
应付证券清算款	-	-	-	22,523,781.79	22,523,781.79
应付赎回款	-	-	-	2,104,836.89	2,104,836.89
应付管理人报酬	-	-	-	3,040,321.71	3,040,321.71
应付托管费	-	-	-	506,720.28	506,720.28
应付交易费用	-	-	-	2,295,515.92	2,295,515.92
其他负债	-	-	-	412,876.39	412,876.39
负债总计	-	-	-	30,884,052.98	30,884,052.98
利率敏感度缺口	229,789,021.59			2,017,048,284.12	2,246,837,305.71

于2008年6月30日，若市场利率变动25个基点且其他市场变量保持不变，对本基金资产净值不会产生重大影响。(4)市场价格风险

市场价格风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因除市场利率和外汇汇率以外的市场价格因素变动而发生波动的风险。本基金主要投资于证券交易所上市的股票和债券以及银行间同业市场交易的债券，所面临的最大市场价格风险由所持有的金融工具的公允价值决定。本基金通过投资组合以分散降低市场价格风险，并且本基金管理人每日对本基金所持有的证券价格实施监控。

本基金投资组合中股票投资比例为基金资产净值的88.81%，债券投资0.00%、权证投资0.00%。于2008年6月30日，本基金面临的整体市场价格风险列示如下：

	2008年6月30日	
	公允价值	占基金资产净值的比例
交易性金融资产	1,995,460,467.61	88.81%
-股票投资	1,995,460,467.61	88.81%
-债券投资	-	-
衍生金融资产	-	-
合计：	1,995,460,467.61	88.81%

于2008年6月30日，若本基金的业绩比较基准(见附注1)的公允价值上升5%且其他市场变量保持不变，本基金资产净值将相应增加约115,793,202元；反之，若本基金的业绩比较基准(见附注1)的公允价值下降5%且其他市场变量保持不变，本基金资产净值则将相应下降约115,793,202元。

六、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益类投资	1,995,460,467.61	87.61%
	其中：股票	1,995,460,467.61	87.61%
2	固定收益类投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	227,789,021.59	10.00%
6	其他资产	54,471,869.49	2.39%
7	合计	2,277,721,358.69	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

行业分类	公允价值（元）	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B 采掘业	43,332,457.52	1.93%
C 制造业	1,311,935,306.23	58.39%
C0 食品、饮料	155,036,081.77	6.90%
C1 纺织、服装、皮毛	6,048,684.00	0.27%
C2 木材、家具	41,617,259.00	1.85%
C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	188,509,759.53	8.39%
C5 电子	102,350.00	0.00%
C6 金属、非金属	246,870,349.20	10.99%
C7 机械、设备、仪表	581,893,291.56	25.90%
C8 医药、生物制品	91,857,531.17	4.09%
C9 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	51,439,408.44	2.29%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	57,624,451.91	2.56%
G 信息技术业	172,271,765.20	7.67%
H 批发和零售贸易业	110,735,645.15	4.93%
I 金融、保险业	92,722,540.42	4.13%
J 房地产业	143,267,630.77	6.37%
K 社会服务业	12,131,261.97	0.54%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合 计	1,995,460,467.61	88.81%

（三）报告期末按公允价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）	公允价值（元）	占基金资产净值比例
1	600582	天地科技	9,287,994	219,939,697.92	9.79%
2	600122	宏图高科	11,114,695	170,721,715.20	7.60%
3	600737	中粮屯河	7,186,297	117,927,133.77	5.25%
4	000887	中鼎股份	10,060,726	117,710,494.20	5.24%
5	600550	天威保变	3,759,904	115,880,241.28	5.16%
6	600585	海螺水泥	2,630,392	105,189,376.08	4.68%
7	600058	五矿发展	3,904,647	91,407,786.27	4.07%
8	000422	湖北宜化	4,569,735	78,416,652.60	3.49%
9	002211	宏达新材	6,060,481	68,119,806.44	3.03%
10	600795	国电电力	7,999,908	51,439,408.44	2.29%

提示：投资者欲了解本报告期末基金投资的所有股票明细，应阅读登载于www.gtja-allianz.com网站的半年度报告正文。

（四）报告期内股票投资组合的重大变动

累计买入价值前二十名及累计买入价值超出期初基金资产净值2%的股票明细

序号	股票代码	股票名称	累计买入金额（元）	占期初基金资产净值比例
1	601318	中国平安	237,771,148.34	6.87%
2	601628	中国人寿	206,388,794.08	5.96%
3	600585	海螺水泥	185,338,267.56	5.36%
4	601186	中国铁建	168,984,124.94	4.88%
5	601166	兴业银行	168,746,603.13	4.88%
6	600550	天威保变	158,704,102.18	4.59%
7	600028	中国石化	145,422,959.36	4.20%
8	000002	万 科A	138,350,182.16	4.00%
9	002211	宏达新材	114,256,505.92	3.30%
10	600830	香溢融通	106,706,786.37	3.08%
11	600122	宏图高科	104,761,401.91	3.03%
12	000629	攀钢钒钛	77,512,464.26	2.24%
13	600737	中粮屯河	77,283,173.16	2.23%
14	000663	永安林业	68,683,610.82	1.98%
15	000401	冀东水泥	67,915,160.70	1.96%
16	600030	中信证券	66,294,627.27	1.92%
17	600535	天士力	66,163,973.63	1.91%
18	601390	中国中铁	62,534,383.52	1.81%
19	600616	第一食品	62,006,417.