

# 德盛小盘精选证券投资基金季度报告

2005 年第 1 季度

## 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——中国工商银行根据本基金合同规定，于 2005 年 4 月 12 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：7,397,243,698.77 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。总体上说，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，综合使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

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性。

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

### 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

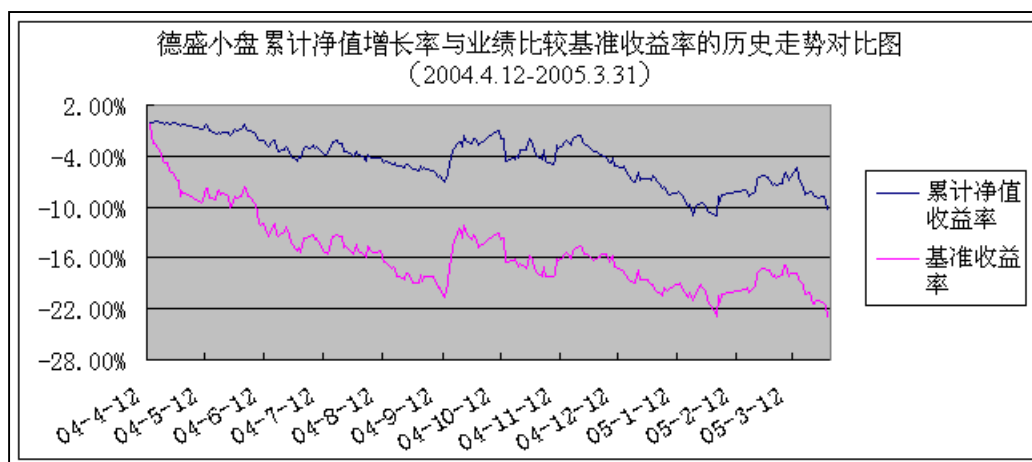
	2005 年第 1 季度
基金本期净收益	-257,938,665.58 元
加权平均基金份额本期净收益	-0.0342 元
期末基金资产净值	6,655,628,646.84 元
期末基金份额净值	0.900 元

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》。

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	净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	-	-
过去 3 个月	-3.74%	0.72%	-3.59%	0.89%	-0.15%	-0.18%



注：德盛小盘业绩基准= (天相小盘 x60%+天相中盘 x40%)x60%+上证国债指数 x40%

#### 四、管理人报告

##### (一) 基金经理简介

张学军先生，北京大学经济学硕士，金融证券从业经历8年。历任原君安证券有限公司研究员、国泰君安证券股份有限公司资产管理部副经理。张学军先生于2003年1月加入本公司。

##### (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。在本报告期内未发现本基金损害基金份额持有人利益的情形。

##### (三) 基金投资策略和业绩表现说明

本季度市场发生了较大的波动，市场的结构性分化的特征表现得越来越明显。本基金在一季度的投资策略是进行了大规模的结构调整。

针对本基金在2004年中投资组合持股结构较为分散的状况，本基金在一季度采取了收缩战线、相对集中的策略。在2月份市场反弹期间，我们进行了大规模的结构调整。一方面减少了持股数量，使持股数量从2004年底的近170只减少到一季度末的100只左右；另一方面对持股结构进行了调整。主要是向上游拥有自然资源、处于国民经济发展的瓶颈行业、拥有垄断优势的能源、公用基础设施行业以及下游非贸易品行业的优势龙头中小企业集中，而大量减持处于中游的制造业行业公司。同时，在市场反弹期间也降低了股票仓位，及时规避了3月份市场大跌的风险。但是由于2月份的反弹主要是由超跌的大盘绩优股带动的，而本基金在该类资产上的配置比例很低，导致净值增幅有限。由于中小盘股在一季度的跌幅继续高于大市值股票（天相小市值股

票指数比大市值股票指数多下跌了 2.87%)，导致本基金的净值表现不理想。一季度本基金的股票组合跑赢了业绩基准，但债券组合却跑输了业绩基准。

一季度在行业配置方面主要是减少了煤炭、电力、钢铁、纺织服装、房地产行业的配置，加大了在化工、交通运输、医药、软件及服务、商业、食品行业的配置比例。行业调整的效果取得了较好的效果。

本季度本基金在行业上的配置是较成功的，基金前五大行业中，除了交通运输行业外，其余几大行业的收益率均超过业绩基准。在行业选择上，本基金在化工、综合、计算机硬件行业的投资较成功的，但本基金在纺织服装和煤炭行业上的投资却不成功。一季度市场出现反弹的最大动力来自市场对股权分置问题解决的利好政策的预期。但是，随着“两会”的结束，市场预期的利好政策迟迟不能出台，加上二季度要恢复大盘股的发行，市场热情迅速冷却，市场重新进入调整通道。我们认为，股权分置和国有股减持问题的解决是一项复杂的系统工程，是多方利益博弈的结果，对于市场此前预期的利好政策，我们不能预期太高。我们将坚持价值投资的原则，从行业和公司的内在价值和成长性着手进行投资管理工作。

二季度的证券市场继续存在着结构性调整的压力。虽然目前 A 股市场的总体估值水平已经进入相对合理区域，但是依然存在着结构性高估的现象。市场的压力更多地来自于股价结构性调整。除此之外，二季度市场的压力还来自于超级大盘股发行所带来的扩容压力，以及政府加大对房地产行业的紧缩力度所带来的对相关行业的负面引致影响。另外，政府有可能进一步加强宏观调控力度，对市场也会带来冲击。并且一季度的季报也会反映出宏观调控对很多行业和公司的负面影响，这也会对市场造成压力。二季度的市场机会更多地来自于超跌反弹的机会。

本基金在二季度的投资策略将继续坚持防守型策略。在资产配置方面将会低于行业平均水平。同时在行业和公司配置中主要集中于非周期型行业中的非贸易品行业、资源垄断性行业、具有瓶颈特征的公用事业行业以及消费性行业中的成长型公司。更多地关注市场结构性变化和制度变革所带来的投资机会。

经过我们的长期研究，我们认为，有一批中小企业的投资价值正在逐步显现出来。这些公司都是处于细分行业的龙头，未来成长性良好，估值水平已经与国际水准接轨，它们的投资价值正在逐步得到市场的认同。

在第一季度内，本基金的业绩如下：

- 1、绝对收益：截止 2005 年 3 月 31 日，本基金累计单位净值为 0.900。
- 2、相对收益：在第一季度内，本基金的累计净值增长率为-3.74%，业绩基准的累计收益率为-3.59%，超额收益率为-0.15%。同期上证指数的收益率为-6.73%。

## 五、基金投资组合

### (一) 基金资产组合情况

	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	620,219,862.24	9.27%
股票	3,477,723,279.12	51.99%
债券	2,476,058,921.06	37.02%
其他资产	114,726,818.46	1.72%
合计	6,688,728,880.88	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、渔业	73,527,559.62	1.10%
B 采掘业	320,071,417.14	4.81%
C 制造业	1,926,468,861.32	28.95%
C0 食品、饮料	108,996,427.13	1.64%
C1 纺织、服装、皮毛	118,572,146.17	1.78%
C2 木材、家具	-	-
C3 造纸、印刷	37,923,073.76	0.57%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	750,307,602.96	11.27%
C5 电子	75,598,377.60	1.14%
C6 金属、非金属	316,635,244.05	4.76%
C7 机械、设备、仪表	118,629,806.95	1.78%
C8 医药、生物制品	399,806,182.70	6.01%
C99 其他制造业	-	-
D 电力、煤气及水的生产和供应业	89,206,288.70	1.34%
E 建筑业	49,421,058.26	0.74%
F 交通运输、仓储业	265,376,785.26	3.99%
G 信息技术业	196,155,406.04	2.95%
H 批发和零售贸易业	188,561,954.90	2.83%
I 金融、保险业	-	-
J 房地产业	76,061,537.12	1.14%
K 社会服务业	207,211,479.68	3.11%
L 传播与文化产业	21,778,459.96	0.33%
M 综合类	63,882,471.12	0.96%
合计	3,477,723,279.12	52.25%

## (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	600426	华鲁恒升	12,011,391	106,781,265.99	1.60%
2	000926	福星科技	12,511,119	98,587,617.72	1.48%
3	000822	山东海化	12,147,534	94,264,863.84	1.42%

4	600406	国电南瑞	6,008,368	78,649,537.12	1.18%
5	600971	恒源煤电	3,892,243	78,350,851.59	1.18%
6	600547	山东黄金	6,681,120	76,832,880.00	1.15%
7	600078	澄星股份	14,139,810	73,527,012.00	1.10%
8	600096	云天化	7,588,572	73,305,605.52	1.10%
9	600361	华联综超	9,979,134	73,246,843.56	1.10%
10	600529	山东药玻	8,422,775	73,025,459.25	1.10%

#### (四) 按券种分类的债券投资组合

债券类别	债券市值(元)	占基金资产净值的比例
国家债券投资	1,220,319,775.60	18.34%
央行票据投资	140,599,000.00	2.11%
金融债券投资	609,684,000.00	9.16%
企业债券投资	14,134,636.98	0.21%
可转债投资	491,321,508.48	7.38%
债券投资合计	2,476,058,921.06	37.20%

#### (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

序号	名称	市值(元)	占基金资产净值比例
1	04 国开 13	299,850,000.00	4.51%
2	21 国债	232,872,216.50	3.50%
3	20 国债	232,251,430.00	3.49%
4	04 国开 15	199,900,000.00	3.00%
5	21 国债	177,038,000.00	2.66%

#### (六) 投资组合报告附注

1、 本基金本期投资的前十名证券中，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 2005 年 3 月 31 日，基金的其他资产包括：应收证券清算款 145,318.59，应收利息 39,601,499.87 元，交易保证金 1,500,000.00 元，其他应收款 73,480,000.00。

4、 本基金持有的处于转股期债券明细：

债券代码	债券名称	期末市值(元)	占基金资产净值比例
100726	华电转债	73,779,637.50	1.11%
125488	晨鸣转债	37,671,800.40	0.57%
110418	江淮转债	36,722,579.40	0.55%

110317	营港转债	32,088,378.80	0.48%
100236	桂冠转债	30,800,257.80	0.46%
110037	歌华转债	30,495,015.20	0.46%
110001	邯钢转债	30,417,754.00	0.46%
125822	海化转债	26,058,405.80	0.39%
125729	燕京转债	22,872,832.50	0.34%
126002	万科转 2	21,190,174.48	0.32%
125932	华菱转债	19,558,462.00	0.29%
100567	山鹰转债	8,544,907.80	0.13%
126301	丝绸转 2	3,349,850.00	0.05%
100795	国电转债	534,209.50	0.01%

## 六、开放式基金份额变动

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
7,685,237,235.01	-	287,993,536.24	7,397,243,698.77

(注：报告期内本基金尚未开放申购。)

## 七、备查文件目录

### (一) 本基金备查文件目录

- 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契约》
- 3、《德盛小盘精选证券投资基金招募说明书》
- 4、《德盛小盘精选证券投资基金托管协议》
- 5、法律意见书
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照、公司章程
- 7、基金托管人业务资格批件和营业执照
- 8、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

2005 年 4 月 21 日