

德盛小盘精选证券投资基金 2005 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--中国工商银行根据本基金合同规定，于 2005 年 8 月 9 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 : 德盛小盘

基金代码 : 257010

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 : 6,926,599,974.82

(二) 基金投资概况

基金投资目标 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。

基金投资策略 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。

基金业绩比较基准 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。

(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

信息披露负责人 : 庄为
联系电话 : 010-66107333
传真 : 010-66106904
电子邮箱 : custody@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

2005 年上半年 (单位: 人民币元)

基金本期净收益 -307,364,630.27
加权平均基金份额本期净收益 -0.042
期末可供分配基金收益 -777,977,442.65
期末可供分配基金份额收益 -0.1123
期末基金资产净值 6,148,622,532.17
期末基金份额净值 0.888
本期基金份额净值增长率 -5.03%

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) 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)	(1)-(3)	(2)-(4)
过去 1 个月	2.30%	1.39%	0.51%	1.43%	1.79%	-0.04%
过去 3 个月	-1.33%	0.98%	-4.90%	1.13%	3.57%	-0.15%
过去 6 个月	-5.03%	0.86%	-8.35%	1.02%	3.32%	-0.16%
过去 1 年	-7.40%	0.74%	-13.12%	0.96%	5.72%	-0.22%
自基金成立起至今	-11.20%	0.69%	-26.42%	0.95%	15.22%	-0.26%

(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 x60% + 天相中盘 x40%) x60% + 上证国债指数 x40%

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。公司目前管理着两只开放式基金，资产规模近 80 亿元。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：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、国联安基金管理有限公司交易部经理。

（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损害基金份额持有人利益的情形。

（三） 基金经理工作报告

1、报告期内投资策略和业绩表现说明

05 年上半年证券市场经历了一波较大幅度的下跌，上证指数下跌了 14.65%，深圳综指下跌了 17.44%。上半年市场共发生过三波反弹，分别是春节前后、4 月上旬和 6 月初。但是这三波反弹持续的时间越来越少，反弹幅度也有限。

影响上半年证券市场走势的主要因素有：年报和季报的公布；股权分置解决方案的预期和试点方案的推出；券商违规资金的离场；扩容节奏。导致市场大幅下跌的因素主要来自于宏观经济的见顶回落和上市公司盈利预期的逐步恶化。尽管 1 季度的宏观经济数据显示中国经济的增长率仍然很高，但经济见顶的迹象越来越明显，同时公司 1 季度的财务报告也显示出大量公司的盈利增长速度迅速下降，资产负债状况和现金流状况也在逐步恶化。在这样的经济背景下，再加上与国际估值标准接轨的压力，导致市场跌跌不休。另外，上半年也是上市公司问题集中暴露的半年，有近百家公司成为问题公司，同比有递增趋势，这些问题公司的跌幅也远远超过市场平均水平，也对市场造成了较大的压力。市场发生的三波反弹的主要动力来自于市场对于推出较好的解决股权方案的预期，但是市场的每一次期望都以失望告终，也加剧了市场的下跌。

本基金在上半年采取了全面防守的策略，并进行了大规模的结构调整。全面防守策略体现在以下几个方面：

(1)保持轻仓运作，上半年本基金的股票仓位都低于行业平均水平。并进行了两次大规模的减持。一次是在 2 月份市场反弹期间，我们进行了大规模的结构调整。一方面减少了股票仓位，另一方面减少了持股数量。另一次是在 4 月上旬市场反弹期间进行了较大规模的减仓，在二周内使股票仓位降低了约 9 个点。同时大幅度地降低了基金的持股数量。通过这两次大规模的减仓，使本基金在很大程度上规避了市场的系统性风险。

(2)保持投资组合的低波动率。本基金股票组合的贝塔系统一直保持在 0.85 至 0.95 之间，同时组合的波动率也维持在远低于业绩基准的水平。通过这种策略，在小盘股指数跌幅远远高于市场的情况下能够控制本基金的净值下跌水平。

(3)在行业配置上，向利润增长可以稳定预期的行业集中，而回避那些处于盈利顶点的行业（这些行业的净资产收益率、毛利率都处于历史最高水平）。大幅减少在周期性行业、投资品行业的配置。

(4)在个股选择方面采取更加严格的标准，用国际估值标准来进行股票筛选，清除那些成长性不高，且估值偏高的公司，尽量规避个股风险。

防守策略使本基金在上半年很大程度上规避了市场的系统性风险，并超过了业绩基准。

在上半年，本基金的业绩如下：

(1)绝对收益：截止2005年6月30日，本基金累计单位净值为0.888，在上半年内，本基金的累计净值增长率为-5.03%。

(2)相对收益：在上半年，业绩基准的累计收益率为-8.35%，超额收益率为3.32%。

2、对宏观经济、证券市场及行业走势等的简要展望

今年下半年的证券市场压力与机会并存。目前左右中国证券市场的是四大因素：宏观经济、公司业绩、估值接轨和全流通改革。

中国经济目前正处于这一波经济周期的顶峰，未来投资和出口的增速都将会出现下降。同时信贷扩张因资本约束和国有银行股份制改造而受到较大限制，房地产行业正面临着新一轮中期调整的压力，宏观经济正在面临增速下降的趋势。

在整体宏观经济处于下降通道的背景下，上市公司的盈利状况也将会遭遇增速下降的趋势。中国经济目前正在承受着成本上升的压力，在能源，原材料，人工成本逐步上升的情况下，中国企业的竞争力和盈利能力受到削弱。再加上前几年经济扩张期所累积的巨大产能的逐步释放，中国经济各行业供过于求的状况正在并且还将显现出来。同时由于投资和出口增速的下降，导致需求的增速远小于供应的增速。供过于求的状况将会引发更加激烈的价格战，国内很多公司会受到成本上升和销售价格下降的双重压力，利润的成长受到很大压制。在即将公布的中报和第三季度季报中我们将会看到很多上市公司的财务状况和现金流状况会发生恶化，相应地盈利水平也会下降，这将会对证券市场造成很大的压力。

与国际估值接轨始终是制约国内证券市场的外在影响因素。目前国内证券市场的平均估值水平要比海外成熟市场高出20%多，在公司盈利能力下降的情况下这种估值的压力更大。

目前正在进行的股权分置改革是一项十分重大的制度性变革，将会对今年下半年的市场走势产生重大的影响。股权分置改革对市场的长期健康发展是重大的制度改革，能够解决市场长期积累的很多结构性问题。但是中短期内由于流通股和非流通股对对价方案的认识和要求不统一，会导致市场有较大的震荡。我们认为，在股权分置改革的早期，由于估值标准混乱，补偿方案不统一、不确定，扩容恐惧等因素，市场给予了较为负面的反映。我们估计股权分置改革对于市场的冲击还会持续一段时间。但是随着改革的逐步推进，随着补偿标准的逐步明确，市场会形成合理的预期。同时当股权分置改革大范围推开后，市场会自动进行除权，整个市场的估值水平会有明显的降低，当市场调整到一定程度后，中国证券市场的估值水平就会基本与国际接轨，投资价值就会逐步体现出来。同时我们认为，这种投资价值也只是结构性的投资价值，那些已经过了盈利高点的行业和公司还会经历很长时期的调整。

综上所述，我们认为，今年下半年市场的压力与机会共存。市场很有可能会在今年下半年找到底部，结构性的投资机会将会来临。

本基金目前的状态不错，股票仓位水平处于较低水平，且股票组合的流动性良好。处于“进可攻，退可守”的状态。本基金将会充分抓住市场大幅下跌后的投资机会，尽快提升基金业绩。

下半年的投资策略将会采取先防守后进攻的策略，在市场下跌期间依然保持防守的策略，当市场估值水平与国际市场接近时，就开始采取进攻型的策略。进攻型的策略体现在两个方面：一方面会提高基金的股票仓位，另一方面会提高组合的贝塔系数和波动率。同时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。

今年下半年的主要投资策略：

(1)资产配置策略：强化资产配置工作，抓住市场超跌后的中级反弹机会；

(2) 行业配置策略：加强稀缺资源类行业、抗周期性行业、非贸易品行业（商业、服务业、酒店旅游、高速公路、地产等）的配置；减少在周期性行业、利润增速下降行业的配置；

(3) 投资组合构建：在保持流动性的条件下适度集中持股，并进行灵活的波段操作；

(4) 个股选择策略：集中于优势行业的龙头中小企业，用国际估值的标准进行选股。优先选择已经与国际估值接轨的公司、对于成长性高于国际同行的公司，可以适当放宽估值标准。同时重点关注“轻”资产的公司（即“营运杠杆”低的公司）。

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，在进行股权分置改革后，它们的投资价值会得到市场的认同。我们相信，随着市场的逐步稳定，中小盘优质公司的价值逐步体现，本基金的业绩会得到极大的提升。

四、基金托管人报告

2005年上半年度，本托管人在对德盛小盘证券投资基金的托管过程中，严格遵守《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同，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。

2005年上半年度德盛小盘证券投资基金管理人--国联安基金管理有限公司在投资运作、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。

本托管人依法对德盛小盘证券投资基金管理人--国联安基金管理有限公司在2005年上半年度所编制和披露的德盛小盘证券投资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，以上内容具有真实、准确和完整性。

五、财务会计报告

（一）基金会计报表

德盛小盘精选证券投资基金

资产负债表

2005年6月30日

金额单位：人民币元

资产	注释	2004.12.31	2005.6.30
----	----	------------	-----------

资产：

银行存款		560,459,441.78	768,739,838.76
------	--	----------------	----------------

清算备付金		8,498,977.53	
-------	--	--------------	--

交易保证金		1,500,000.00	1,750,000.00
-------	--	--------------	--------------

应收证券清算款

应收股利

应收利息	5(1)	28,093,826.51	23,716,275.38
------	------	---------------	---------------

应收申购款

其他应收款		946,807.11	
-------	--	------------	--

股票投资市值	5(2)	4,406,260,019.48	3,169,849,617.12
--------	------	------------------	------------------

其中：股票投资成本		4,591,669,130.00	3,443,232,821.13
-----------	--	------------------	------------------

债券投资市值		2,278,261,915.07	2,217,275,468.06
--------	--	------------------	------------------

其中：债券投资成本		2,283,427,423.12	2,173,133,750.65
-----------	--	------------------	------------------

配股权证

买入返售证券

待摊费用

其他资产

资产合计 7,274,575,202.84 6,190,776,983.96

负债：

应付证券清算款 61,859,892.70 26,522,614.96

应付赎回款 11,796,912.27 8,060,948.53

应付赎回费 27,430.17 13,985.79

应付管理人报酬 9,296,800.46 1,473,734.88

应付托管费 1,549,466.72 1,260,359.86

应付佣金 5(3) 4,163,755.08 2,689,154.98

应付利息

应付收益

未交税金

其他应付款 5(4) 1,750,000.00 1,750,000.00

卖出回购证券款

短期借款

预提费用 5(5) 220,017.93 383,652.79

其他费用

负债合计： 90,664,275.33 42,154,451.79

持有人权益：

实收基金 5(6) 7,685,237,235.01 6,926,599,974.82

未实现利得 5(7) -181,752,771.56 -206,729,590.44

未分配收益 -319,573,535.94 -571,247,852.21

持有人权益合计 7,183,910,927.51 6,148,622,532.17

负债及持有人权益总计 7,274,575,202.84 6,190,776,983.96

德盛小盘精选证券投资基金

经营业绩及收益分配表

2005年1月1日至2005年6月30日止期间

金额单位：人民币元

项目 注释 2004.4.12-2004.6.30 2005.1.1-2005.6.30

收入：

股票差价收入 5(8) -3,728,265.75 -395,687,455.57

债券差价收入 5(9) 99,796.67 52,807,074.78

债券利息收入 10,273,369.36 36,962,680.80

存款利息收入	10,566,184.81	4,324,059.17
股利收入	15,881,637.23	45,753,256.31
买入返售证券收入	8,211,844.13	4,000.00
其他收入	5(10) 127,455.00	653,633.58

收入合计 41,432,021.45 -255,182,750.93

费用：

基金管理人报酬	26,609,126.61	43,692,653.19
基金托管费	4,434,854.46	8,296,846.23
卖出回购证券支出	.00	.00
利息支出	.00	.00
其他费用	5(11) 28,240.60	192,379.92

费用合计 31,072,221.67 52,181,879.34

基金净收益 10,359,799.78 -307,364,630.27
加：未实现利得 -354,857,079.66 -38,666,868.03

基金经营业绩 -344,497,279.88 -346,031,498.30

本期基金净收益 10,359,799.78 -307,364,630.27
加：期初基金净收益 -319,573,535.94
加：本期损益平准金 55,690,314.00

可供分配基金净收益 10,359,799.78 -571,247,852.21
减：本期已分配基金净收益

期末基金净收益 10,359,799.78 -571,247,852.21

德盛小盘精选证券投资基金

基金净值变动表

2005年1月1日至2005年6月30日止期间

金额单位：人民币元

项目	注释	2004.4.12-2004.6.30	2005.1.1-2005.6.30
期初基金净值		8,324,975,786.82	7,183,910,927.51

本期经营活动：

基金净收益 10,359,799.78 -307,364,630.27
未实现利得 -354,857,079.66 -38,666,868.03

经营活动产生的基金净值变动数 -344,497,279.88 -346,031,498.30

本期基金单位交易：

基金申购款

基金赎回款 -689,256,897.04

基金单位交易产生的基金净值变动数 -689,256,897.04

本期向持有人分配收益：

向基金持有人分配收益产生金净值变动数

期末基金净值 7,980,478,506.94 6,148,622,532.17

后附会计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

德盛小盘精选证券投资基金(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《证券投资基金管理暂行办法》及其实施细则、《开放式证券投资基金试点办法》等有关规定和《德盛小盘精选证券投资基金基金合同》发起,经中国证券监督管理委员会证监基金字[2004]19号文批准,于2004年4月12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8,324,975,786.82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,基金托管人为中国工商银行。

根据《证券投资基金法》及其配套规则和《德盛小盘精选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、债券及法律、法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。

2、 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办法》和《德盛小盘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、 主要税项

根据财税字[2004]78号文《关于证券投资基金税收政策的通知》:自2004年1月1日起,对证券投资基金(封闭式证券投资基金,开放式证券投资基金)管理人运用基金买卖股票、债券的差价收入,继续免征营业税和企业所得税。

根据财税字[2005]11号文《关于调整证券(股票)交易印花税税率的通知》,自2005年1月24日起,基金买卖股票按照0.1%的税率缴纳印花税。

根据财税字[2005]102号文《关于股息红利个人所得税有关政策的通知》,自2005年6月13日起,基金取得的股票的股息、红利收入暂减按50%计入个人应纳税所得额。

4、 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

中国工商银行 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) 通过关联方席位进行的交易

国泰君安证券股份有限公司	2004.4.12-2004.6.30	2005.1.1-2005.6.30
买卖股票成交量	成交金额(人民币元)	1,223,562,205.51 1,760,358,984.29
	占本期成交量的比例	36.95% 22.21%
买卖债券成交量	成交金额(人民币元)	58,852,423.00 971,727,748.40
	占本期成交量的比例	28.09% 25.90%
债券回购成交量	成交金额(人民币元)	2,889,600,000.00 -
	占本期成交量的比例	100.00% -
佣金	佣金(人民币元)	977,287.67 1,434,735.86
	占本期佣金总量的比例	36.92% 22.48%

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)征管费 - 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席位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	2004.4.12-2004.6.30	2005.1.1-2005.6.30
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% ÷ 当年天数			26,609,126.61	元
			43,692,653.19	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% ÷ 当年天数			4,434,854.46	元
			8,296,846.23	元

(c) 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。

5、 流通受限制基金资产明细

(1) 基金获配新股，从新股获配日至新股上市日或以下规定期间，为流通受限制而不能自由转让的资产。

根据中国证券监督管理委员会的政策规定，2000年5月18日起新股发行时不再单独向基金配售新股。基金可使用以基金托管人与基金联名开设的股票账户，比照个人投资者和一般法人、战略投资者参与新股认购。其中基金作为一般法人或战略投资者认购的新股，根据基金与上市公司所签订申购协议的规定，在约定期限内不能自由流通。

根据中国证券监督管理委员会证监发行字[2002]54号文《关于向二级市场投资者配售新股有关问题的补充通知》，自2002年5月20日起，恢复向二级市场投资者配售新股。基金以持有的上市流通股市值参与配售，但累计申购总额不得超过基金按规定可申购的总额。获配新股从新股获配日至新股上市日之间不能自由流通。

本基金于2005年6月30日止流通受限制的股票情况如下：

股票名称	成功申购日期	上市日期	数量	成本	市值	估值方法	流
------	--------	------	----	----	----	------	---

通受限期								
中材国际	2005.3.25	2005.4.12	65,618	494,103.54	1,057,762.16	市	价	
	2005.7.12							
登海种业	2005.4.1	2005.4.18	29,165	487,055.50	627,922.45	市	价	
	2005.7.20							
江苏三友	2005.4.21	2005.5.18	110,159	391,064.45	571,725.21	市	价	
	2005.8.18							
广州国光	2005.4.27	2005.5.23	63,467	685,443.60	726,697.15	市	价	
	2005.8.23							
轴研科技	2005.4.30	2005.5.26	31,879	203,706.81	376,172.20	市	价	
	2005.8.26							
成霖股份	2005.5.12	2005.5.31	104,300	896,980.00	948,087.00	市	价	
	2005.8.31							
晶源电子	2005.5.18	2005.6.6	92,558	442,427.24	969,082.26	市价		2005.9.6
三花股份	2005.5.20	2005.6.7	67,962	502,239.18	688,455.06	市价		2005.9.7
宝钢股份	2005.4.26	2005.5.9	1,140,900	5,841,408.00	5,681,682.00	市	价	
	2005.7.11							

合计 1,706,008.00 9,944,428.32 11,647,585.49

(2) 本基金截至2005年6月30日止通过银行间同业市场进行的债券正回购交易余额为0。

六、投资组合报告

(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	777,238,816.29	12.55%
股票	3,169,849,617.12	51.20%
债券	2,217,275,468.06	35.82%
其他资产	26,413,082.49	0.43%

(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	130,714,426.10	2.13%
B 采掘业	218,893,137.56	3.56%
C 制造业	1,925,377,676.05	31.30%
C0 食品、饮料	108,330,302.32	1.76%
C1 纺织、服装、皮毛	121,033,546.29	1.96%
C2 木材、家具	-	-
C3 造纸、印刷	60,071,521.08	0.98%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	677,268,133.65	11.01%
C5 电子	111,108,009.75	1.81%
C6 金属、非金属	311,771,146.47	5.07%
C7 机械、设备、仪表	153,305,060.23	2.49%
C8 医药、生物制品	373,662,127.64	6.08%
C9 其他制造业	8,827,828.62	0.14%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	92,620,577.07	1.51%

E 建筑业	76,543,297.24	1.24%
F 交通运输、仓储业	66,022,224.40	1.07%
G 信息技术业	195,215,841.77	3.17%
H 批发和零售贸易业	207,562,284.66	3.38%
I 金融、保险业	-	-
J 房地产业	67,331,587.48	1.10%
K 社会服务业	128,946,640.35	2.10%
L 传播与文化产业	-	-
M 综合类	60,621,924.44	0.99%
合计	3,169,849,617.12	51.55%

(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	600361	华联综超	12,159,030.00	98,366,552.70	1.60%
2	600426	华鲁恒升	12,414,764.00	97,828,340.32	1.59%
3	600406	国电南瑞	7,961,756.00	96,257,630.04	1.57%
4	000926	福星科技	13,099,860.00	91,437,022.80	1.49%
5	600489	中金黄金	13,353,766.00	87,600,704.96	1.42%
6	600078	澄星股份	18,556,606.00	83,690,293.06	1.36%
7	600410	华胜天成	5,475,577.00	81,367,074.22	1.32%
8	600547	山东黄金	7,962,933.00	71,984,914.32	1.17%
9	600330	天通股份	20,472,678.00	71,244,919.44	1.16%
10	600521	华海药业	5,291,170.00	70,795,854.60	1.15%

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	600019	宝钢股份	135,008,835.08	1.88%
2	600426	华鲁恒升	117,044,747.41	1.63%
3	600489	中金黄金	101,116,804.14	1.41%
4	600971	恒源煤电	98,656,180.63	1.37%
5	600330	天通股份	88,584,062.70	1.23%
6	000731	四川美丰	77,289,665.86	1.08%
7	600125	铁龙物流	73,323,270.27	1.02%
8	600096	云天化	67,874,606.96	0.94%
9	000822	山东海化	66,824,503.69	0.93%
10	000729	燕京啤酒	66,208,744.48	0.92%
11	600410	华胜天成	65,646,548.43	0.91%
12	600993	马应龙	63,824,358.71	0.89%
13	600005	武钢股份	59,111,569.18	0.82%
14	600050	中国联通	59,109,868.50	0.82%

15	600406	国电南瑞	57,789,945.67	0.80%
16	000060	中金岭南	57,008,889.83	0.79%
17	000926	福星科技	56,583,875.47	0.79%
18	600026	中海发展	53,720,342.33	0.75%
19	000423	东阿阿胶	53,236,720.58	0.74%
20	600269	赣粤高速	51,725,053.84	0.72%

累计卖出价值前二十名的股票明细

序号	股票代码	股票名称	累计卖出金额(元)	占期初基金资产净值比例
1	600019	宝钢股份	157,827,271.29	2.20%
2	000937	G 金 牛	105,678,948.15	1.47%
3	600426	华鲁恒升	87,462,296.64	1.22%
4	000822	山东海化	74,314,105.88	1.03%
5	600971	恒源煤电	67,640,949.54	0.94%
6	000731	四川美丰	63,084,649.45	0.88%
7	600096	云 天 化	60,517,576.94	0.84%
8	600050	中国联通	58,591,719.51	0.82%
9	000968	煤 气 化	58,446,973.60	0.81%
10	600497	驰宏锌锗	56,233,842.60	0.78%
11	600761	安徽合力	53,520,446.75	0.75%
12	600307	酒钢宏兴	52,823,488.96	0.74%
13	600276	恒瑞医药	51,662,752.14	0.72%
14	600348	国阳新能	51,478,509.83	0.72%
15	000949	新乡化纤	50,345,343.75	0.70%
16	600115	东方航空	50,289,019.61	0.70%
17	600993	马 应 龙	50,233,516.03	0.70%
18	600026	中海发展	50,018,118.81	0.70%
19	600317	营 口 港	47,833,927.07	0.67%
20	600741	巴士股份	47,539,667.46	0.66%

买入股票的成本总额(元): 3,623,229,404.60

卖出股票的收入总额(元): 4,379,654,890.87

(五) 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	1,023,197,877.50	16.65%
央行票据投资	-	-
金融债券投资	449,145,000.00	7.30%
企业债券投资	112,582,823.82	1.83%
可转债投资	632,349,766.74	10.28%
债券投资合计	2,217,275,468.06	36.06%

(六) 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	05 国开 04	399,320,000.00	6.49%

2	21 国债	261,015,561.40	4.25%
3	20 国债	194,626,368.00	3.17%
4	招行转债	189,938,075.60	3.09%
5	99 国债	142,363,494.00	2.32%

(七) 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 6 月 30 日,基金的其他资产包括:交易保证金 1,750,000.00 元,应收利息 23,716,275.38 元,其他应收款 946,807.11 元。

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

110036	招行转债	189,938,075.60	3.09%
100726	华电转债	75,457,148.20	1.23%
126002	万科转 2	39,155,684.90	0.64%
125729	燕京转债	34,816,539.80	0.57%
125488	晨鸣转债	34,282,936.80	0.56%
110317	营港转债	33,073,924.20	0.54%
110001	邯钢转债	31,596,403.60	0.51%
110418	江淮转债	31,548,343.80	0.51%
100236	桂冠转债	31,469,365.80	0.51%
110037	歌华转债	31,166,886.00	0.51%
125822	海化转债	22,794,155.54	0.37%
125932	华菱转债	19,644,614.00	0.32%
110219	南山转债	19,237,130.00	0.31%
100567	山鹰转债	8,648,303.40	0.14%
126301	丝绸转 2	3,353,000.00	0.05%

*另外有 26,167,255.10 元的创业转债(代码:110874)从 2005 年 7 月 1 日起进入转股期。

七、基金份额持有人户数、持有人结构

期末基金份额持有人户数 户均份额 机构 个人

份额 比例 份额 比例

206,553	33,534.25	456,318,133.77	6.59%	6,470,281,841.05	93.41%
---------	-----------	----------------	-------	------------------	--------

八、开放式基金份额变动

(一) 基金合同生效日(2004 年 4 月 12 日)基金份额:8,324,975,786.82 份。

(二) 本报告期内基金份额的变动情况

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	-	758,637,260.19	6,926,599,974.82
------------------	---	----------------	------------------

注:本报告期内本基金尚未开放申购业务。

九、重大事件揭示

(一) 基金份额持有人大会决议:本报告期内未召开基金份额持有人大会。

(二) 基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动:

1) 2005 年 5 月 13 日公司发布公告,经国联安基金管理有限公司第四次股东会和第一届董事会第十次会议审议通过,并报中国证监会批准(证监基金字[2005]80 号文),聘任符学东先

生担任公司董事长，金建栋先生不再担任公司董事长。经国联安基金管理有限公司第一届董事会第十次会议审议通过，并报中国证监会批准（证监基金字[2005]80号文），聘任谢荣兴先生担任公司督察长，陈文龙先生不再担任公司督察长。

2) 2005年6月16日公司发布公告，公司法定代表人变更手续已于2005年6月14日在国家工商行政管理总局办理完毕，我公司法定代表人变更为符学东先生。

(三) 涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼：本报告期内未发生涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼。

(四) 基金投资策略的改变：本报告期内未发生基金投资策略的改变。

(五) 基金收益分配事项：本基金在本报告期内没有进行中期分红。

(六) 基金改聘为其审计的会计师事务所情况：本报告期内基金未有改聘为其审计的会计师事务所的情况。

(七) 基金管理人、托管人及其高级管理人员受监管部门稽查或处罚的情形：本报告期内，基金管理人、托管人及其高级管理人员未有受监管部门稽查或处罚的情形发生。

(八) 基金租用证券公司专用交易席位的有关情况。

1、报告期内租用各证券公司席位进行的股票成交量统计

证券公司名称	租用席位数量	股票成交金额	占总成交额的比例	佣金	占佣金总量的比例
国泰君安证券股份有限公司	1	1,760,358,984.29	22.21%	1,434,735.86	22.48%
中国国际金融有限公司	1	471,951,119.51	5.95%	369,307.47	5.79%
东吴证券有限责任公司	1	381,701,936.47	4.82%	298,685.23	4.68%
海通证券股份有限公司	1	990,986,113.79	12.50%	807,843.43	12.66%
华夏证券股份有限公司	1	630,193,998.53	7.95%	515,412.03	8.08%
华泰证券有限责任公司	2	1,014,263,557.48	12.80%	823,066.16	12.90%
平安证券有限责任公司	1	195,428,937.26	2.47%	155,304.30	2.43%
招商证券股份有限公司	1	391,186,090.53	4.94%	306,106.36	4.80%
国元证券有限责任公司	1	324,074,359.60	4.09%	258,824.59	4.06%
光大证券股份有限公司	1	356,116,655.51	4.49%	278,665.35	4.37%
长城证券有限责任公司	1	376,401,791.35	4.75%	294,539.63	4.62%
联合证券有限责任公司	1	470,933,205.43	5.94%	384,127.24	6.02%
广发证券股份有限公司	1	149,015,767.85	1.88%	121,835.80	1.91%
上海远东证券有限公司	1	236,510,248.17	2.98%	193,482.28	3.03%
中国银河证券有限责任公司	1	151,167,679.89	1.91%	118,289.96	1.85%
华安证券有限责任公司	1	25,493,586.78	0.32%	20,709.85	0.32%
合计	17	7,925,784,032.44	100.00%	6,380,935.54	100.00%

2、报告期内租用各证券公司席位进行的债券和债券回购成交量统计

证券公司名称	债券成交金额	占总成交额的比例	债券回购成交金额	占总成交额的比例
国泰君安证券股份有限公司	971,727,748.40	25.90%	-	-
中国国际金融有限公司	12,371,055.52	0.33%	-	-
东吴证券有限责任公司	27,707,962.49	0.74%	-	-
海通证券股份有限公司	511,731,682.90	13.64%	-	-
华夏证券股份有限公司	174,918,893.30	4.66%	-	-
华泰证券有限责任公司	445,180,162.50	11.86%	-	-
平安证券有限责任公司	498,527,904.20	13.29%	-	-

招商证券股份有限公司	4,984,319.93	0.13%	-	-		
国元证券有限责任公司	687,304,280.80	18.32%	-	-		
光大证券股份有限公司	21,572,049.52	0.57%	-	-		
长城证券有限责任公司	75,098,545.02	2.00%	-	-		
联合证券有限责任公司	207,769,092.00	5.54%	100,000,000.00	100.00%		
广发证券股份有限公司	40,897,619.80	1.09%	-	-		
上海远东证券有限公司	48,061,507.00	1.28%	-	-		
中国银河证券有限责任公司	3,828,496.50	0.10%	-	-		
华安证券有限责任公司	20,771,960.00	0.55%	-	-		
合计	3,752,453,279.88	100.00%	100,000,000.00	100.00%		

3、报告期内租用证券公司席位的变更情况

证券公司名称	新增/减少席位数量
报告期内新增席位	华泰证券有限责任公司 1
	联合证券有限责任公司 1
	广发证券股份有限公司 1
	上海远东证券有限公司 1
	中国银河证券有限责任公司 1
	华安证券有限责任公司 1

报告期内减少席位 - -

(九) 其他在报告期内发生的重大事件

- 1) 2005年1月28日,公司发布关于旗下基金获配华电国际A股的公告;
 - 2) 2005年3月9日,公司发布增加兴业证券股份有限公司作为德盛小盘精选证券投资基金代销机构的公告;
 - 3) 2005年4月28日,公司发布关于旗下基金获配宝钢股份的公告;
 - 4) 2005年5月23日,公司发布关于更改直销网点首次单笔最低投资金额的公告;
 - 5) 2005年6月7日,公司发布关于暂停收取德盛小盘精选证券投资基金管理费的公告。
- 上述事项已在中国证券报、上海证券报或证券时报上进行了披露。

国联安基金管理有限公司

2005年8月25日