

德盛小盘精选证券投资基金季度报告 2005 年第 3 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 10 月 24 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：6,560,593,382.10 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 3 季度

基金本期净收益 -47,308,425.76 元

加权平均基金份额本期净收益-0.0070 元

期末基金资产净值 6,188,818,142.59 元

期末基金份额净值 0.943 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》。

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	超额收益率
----	-------	----------	-----------	--------------	-------

-

过去 3 个月	6.19%	0.66%	5.79%	0.97%	0.40%
---------	-------	-------	-------	-------	-------

-0.31%

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

1、报告期内投资策略和业绩表现说明

05年第三季度证券市场随着股权分置股改进程的推进,产生了一次中级的反弹行情。本基金在三季度内主要是围绕股改进行操作,很好地抓住了股改所带来的超额收益的机会。同时也利用市场的反弹进行了较大规模的结构性调整,大大改

善了组合的流动性。

股权分置改革的试点、逐步推进和全面深化在本季度内依次展开。同时当市场逼近千点时，政策面上也出现了强烈的做多信号，也出台了很多实质性的利好措施。场外资金积极入市，市场围绕股权分置改革进行了全面的"寻宝游戏"，深入挖掘受益于股权分置改革的公司的投资价值。市场在本季度内走出了年内最大的一波反弹行情。本基金从第二季度开始就已经提前进行股改受益板块的战略性布局，投资了一大批基本面良好，价值低估，同时有较好的送股方案预期的公司。在七月初市场下跌期间，本基金加快了在股改板块的建仓力度，在随后的市场反弹中，充分享受了股改带来的超额利润。同时，在七月初也增持了一批前期超跌的业绩良好的周期类公司。在市场上冲到 1200 点后，市场的"寻宝游戏"有愈演愈烈之势，本基金大量减持了一大批因有对价预期而涨幅较好的股票，同时也减持了一批前期重仓的商品类和投资品类的股票，极大地改善了本基金的流动性。在本季度后期市场展开调整后，本基金开始战略性增持一批基本面良好，估值较低，只是因为对价预期不好而走势不好的公司。

灵活的操作策略和正确的主题投资使本基金较好地抓住了市场的机会，进一步优化了投资组合，为下一阶段的投资打下了良好的基础。

在三季度，本基金的业绩如下：

1) 绝对收益 :截止 2005 年 9 月 30 日 , 本基金累计单位净值为 0.943。

2) 相对收益 : 在第三季度 , 本基金的累计净值增长率为 6.19% , 业绩基准的累计收益率为 5.79% , 超额收益率为 0.4%。同期上证指数的收益率为 6.91%。

2、对宏观经济、证券市场及行业走势等的简要展望

我们认为 , 在第四季度市场将会在上季度形成的高低点间呈现箱体运动 , 有阶段性投资机会。制约市场产生大行情的原因是宏观经济见顶回落的迹象越来越明显 , 利润增速下降明显。

过去三个季度宏观经济反弹 , 主要是受到出口强劲增长的推动。但是 , 随着外部需求的回落、国际贸易争端的加剧、FDI 的回落以及人民币汇率机制的调整将会使出口出现明显的回落。宏观经济有可能在第四季度出现下降。部分行业出现明显的供大于求的状况 , 一方面表现为总体物价水平的下降 (我国总体物价水平上涨在 04 年 3 季度达到最高点后一直在逐步回落); 另一方面表现为部分产品价格大幅下降。焦炭、电解铝、水泥、玻璃、汽车及部分化工行业产品价格下降明显。企业利润增速下降明显。05 年迄今工业企业利润增长大幅回落至 20% 左右的水平 , 比 04 年下降了一半。同时企业亏损面扩大 , 亏损额急剧增长。部分行业利润恶化十分明显。为了对冲投资和需求回落对宏观经济造成的负面影

响，政府已适度增大预算内投资项目，通过放松有市场需求的投资项目来对冲民间投资的回落。新的投资项目：城市基础设施（地铁、资源瓶颈）、电网、铁路、新能源。我们认为，这一轮经济回调将会经历 2 年左右的时间，GDP 的增速不会下降很多，但很多行业和公司的利润将会下降得十分明显。

市场会维持箱体运动的原因是国内证券市场从 04 年 4 月份调整以来已下跌了 35%，已经较为充分地反映了经济回落的预期。目前沪深 300 指数的市盈率为 15 倍，已低于国际市场的估值水平。国外投资机构已开始认可 A 股的投资价值，QFII 新增额度已被预定一空。目前 A 股市场整体估值水平处于合理水平，但是存在着因行业估值水平的差异带来的结构性压力。同时，在资金面保持宽松的情况下，相对于实业投资、房地产、货币市场、债券市场而言，股市的吸引力在增强。另外，目前正在进行的股权分置改革会进一步降低市场的估值水平。

目前处于产业政策频繁调整阶段，各产业间的差异分化加大，行业和公司的盈利能力将会出现很大的分化。行业和个股的精选成为四季度投资致胜的关键。

在第四季度本基金依然会采取低于行业平均水平的股票仓位，抓住市场阶段性的投资机会进行灵活的操作。

资产配置策略：强化资产配置工作，抓住市场深幅调整后的

反弹机会。

行业配置总体策略：在行业景气度和估值水平之间寻求平衡，而不是一味看重行业景气度，回避掉那些估值过高的景气行业。

行业配置具体策略：加强在能源（电力、煤炭、新能源）、电气设备、数字电视、传媒、水务、公共交通、软件及服务、医药等行业的配置；回避处于盈利顶峰的行业，以及净利润增速下降的行业（钢铁、石化、食品、家电）。

在个股选择策略上还是坚持原有标准：集中于优势行业的龙头中小企业。同时将成长性标准放在个股选择标准的首位，特别关注那些依靠内涵性增长（渠道、品牌、品质、创新）的公司，而警惕完全依靠大规模资本投入的公司。同时继续关注“轻”资产的公司（即“营运杠杆”低的公司）。

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	461,656,771.45	7.43%
股票	3,287,530,773.29	52.89%
债券	2,434,138,423.42	39.16%
其他资产	32,530,743.51	0.52%
合计	6,215,856,711.67	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 8,903,089.45 0.14%

B 采掘业 188,631,152.56 3.05%

C 制造业 1,844,012,563.61 29.80%

C0 食品、饮料 127,388,855.22 2.06%

C1 纺织、服装、皮毛 87,848,710.22 1.42%

C2 木材、家具 2,093,905.00 0.03%

C3 造纸、印刷 84,211,789.58 1.36%

C4 石油、化学、塑胶、塑料 582,438,461.38
9.41%

C5 电子 54,171,854.67 0.88%

C6 金属、非金属 292,275,575.40 4.72%

C7 机械、设备、仪表 385,375,857.18 6.23%

C8 医药、生物制品 228,207,554.96 3.69%

C99 其他制造业 - -

D 电力、煤气及水的生产和供应业 159,021,740.74
2.57%

E 建筑业 78,281,858.02 1.26%

F 交通运输、仓储业 105,683,284.66 1.71%

G 信息技术业 286,078,969.45 4.62%

H 批发和零售贸易业 160,090,496.40 2.59%

I 金融、保险业	-	-
J 房地产业	170,313,622.64	2.75%
K 社会服务业	68,542,064.22	1.11%
L 传播与文化产业	38,001,492.14	0.61%
M 综合类	179,970,439.40	2.91%
合计	3,287,530,773.29	53.12%

(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	600410	华胜天成	5,653,575	111,092,748.75	1.80%
2	600415	小商品城	3,421,617	105,933,262.32	1.71%
3	000926	福星科技	12,864,586	105,618,251.06	1.71%
4	600521	华海药业	6,152,031	87,051,238.65	1.41%
5	000060	中金岭南	11,741,710	86,066,734.30	1.39%
6	600887	伊利股份	5,754,372	76,072,797.84	1.23%
7	000541	佛山照明	6,550,492	74,413,589.12	1.20%
8	000662	索芙特	7,157,252	70,069,497.08	1.13%
9	600406	国电南瑞	4,623,934	69,543,967.36	1.12%
10	600096	云天化	7,544,360	69,408,112.00	1.12%

(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	1,451,955,966.26	23.45%
央行票据投资	-	0.00%
金融债券投资	410,889,000.00	6.64%
企业债券投资	12,089,695.80	0.20%
可转债投资	559,203,761.36	9.04%
债券投资合计	2,434,138,423.42	39.33%

(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	21 国债	256,791,414.00	4.15%
2	20 国债	197,831,059.20	3.20%
3	20 国债	181,477,778.90	2.93%
4	05 国开 14	149,985,000.00	2.42%
5	04 国债	145,972,697.70	2.36%

(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 9 月 30 日，基金的其他资产包括：应收证券清算款 2,789,091.52，应收利息 27,691,651.99 元，交易保证金 2,050,000.00 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	126,502,354.80	2.04%
100726	华电转债	76,770,140.30	1.24%
125488	晨鸣转债	34,042,377.60	0.55%
110037	歌华转债	32,446,518.00	0.52%
110317	营港转债	32,100,621.60	0.52%
110001	邯钢转债	31,869,580.20	0.51%
100236	桂冠转债	31,864,747.80	0.51%
125932	华菱转债	30,444,163.33	0.49%
125822	海化转债	28,417,029.83	0.46%
110874	创业转债	26,627,231.40	0.43%
126002	万科转 2	25,379,788.14	0.41%
125729	燕京转债	23,101,385.76	0.37%
110219	南山转债	19,997,236.00	0.32%
110010	包钢转债	14,057,977.50	0.23%

125959	首钢转债	9,732,757.50	0.16%
100567	山鹰转债	8,700,001.20	0.14%
100117	西钢转债	3,663,500.40	0.06%
126301	丝绸转 2	3,486,350.00	0.06%

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

6,926,599,974.82 - 366,006,592.72 6,560,593,382.10

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、 基金管理人业务资格批件、 营业执照
- 6、 基金托管人业务资格批件和营业执照
- 7、 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10月28日