

德盛稳健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：1,524,948,006.74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，制定基金资产类别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，构建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，介于单纯的股票型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单纯的价值型组合之间。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

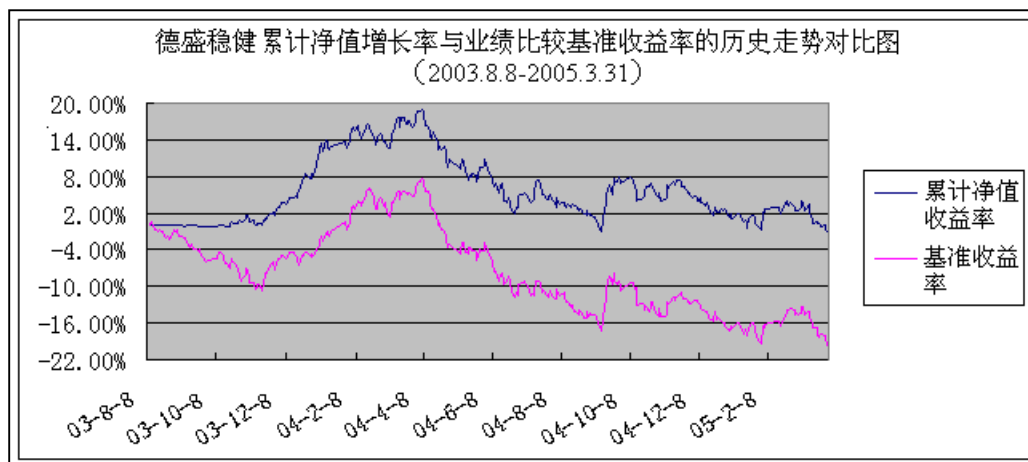
	2005 年第 1 季度
基金本期净收益	-22,492,004.30 元
加权平均基金份额本期净收益	-0.0140 元
期末基金资产净值	1,428,642,490.55 元
期末基金份额净值	0.937 元

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	-3.60%	0.74%	-3.46%	0.92%	-0.14%	-0.17%



注：德盛稳健业绩基准=国泰君安指数X65%+上证国债指数X35%

四、 管理人报告

（一）基金经理简介

钱建先生，硕士，证券从业经历 9 年。历任江苏省证券公司研究所高级经理、国泰基金管理公司研究部副经理及金泰基金的基金经理助理、华泰证券公司资产管理上海总部研究部副总经理兼投资经理。钱建先生于 2004 年 8 月加入本公司。

（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

一季度中，市场在政策面强烈做多背景下仍尴尬地总体呈现为疲弱的走势，这主要是由市场参与主体的构成和投资理念变化所致。市场政策面的强烈做多只是给了市场做多的信心，而很难影响企业基本面和内在价值。在长线资金越来越成为主导市场的主流资金的情况下，这种信心很难简单转化成单边的行动。

今年截至目前，基本面的不明朗因素并未因政策的做多而消失，投资过热与宏观调控依然是今年的投资必须面对的现实。我们主要从两方面关注其影响：一、2003 - 2004 年的大量投资所形成的新增生产能力有多少、在哪些行业上会得到体现。二、为了从根本上抑止投资冲动，各种投入要素（信贷、土地、石油、煤炭、电力、环保、运输等等）的价格势必提高。这将大大影响上、中、下游企业的盈利分布状况。总体而言，中游企业的压力将越来越大，而要素价格过去一直受到压抑的上游企业和拥有强大品牌、毛利率较高和成本传递能力强的下游企业将相对较好。

好公司是稀缺的——这是我们对中国 A 股市场现状的根本看法。基于这一认识的延伸理念是，A 股市场中的部分优秀公司将会持续表现，基于公司成长壮大而带来的市值增加将使得这部分公司的股价长期而言缓慢向上。因此，寻找具有持续增长潜力且估值合理的股票是德盛稳健未来的主要操作思路。未来，德盛稳健的主要资产将配置于这些优势企业上，以分享企业成长的趋势。

市场在每天的波动中都有无数的投资机会与投资风险，我们既无法抓住所有的投资机会，也无法避免所有的投资风险，我们能够做到的是在客观分析的基础上，最大限度地捕捉住自己能够把握的机会，竭力为您创造最佳的风险调整后收益。

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，本基金单位净值为 0.937。

2 相对收益：本基金的累计净值增长率为-3.60%，业绩基准的累计收益率为-3.46%，超额收益率为-0.14%。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	83,961,249.13	5.59%
股票	867,627,264.15	57.74%
债券	472,000,888.41	31.41%
其他资产	79,089,901.18	5.26%
合计	1,502,679,302.87	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	10,633,452.00	0.74%
B 采掘业	164,639,379.04	11.52%
C 制造业	305,919,581.86	21.42%
C0 食品、饮料	97,286,520.64	6.81%
C1 纺织、服装、皮毛	-	-
C2 木材、家具	-	-
C3 造纸、印刷	-	-
C4 石油、化学、塑胶、塑料	46,103,343.20	3.23%
C5 电子	-	-
C6 金属、非金属	25,974,661.33	1.82%
C7 机械、设备、仪表	3,384,469.68	0.24%
C8 医药、生物制品	133,170,587.01	9.32%
C99 其他制造业	-	-
D 电力、煤气及水的生产和供应业	67,531,680.65	4.73%
E 建筑业	170,373.78	0.01%
F 交通运输、仓储业	150,637,650.49	10.54%
G 信息技术业	82,970,787.81	5.81%
H 批发和零售贸易业	19,846,428.12	1.39%
I 金融、保险业	29,719,410.50	2.08%
J 房地产业	-	-
K 社会服务业	12,032,792.10	0.84%
L 传播与文化产业	23,525,727.80	1.65%
M 综合类	-	-
合计	867,627,264.15	60.73%

(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	600028	中国石化	20,694,010	86,500,961.80	6.05%
2	000858	五粮液	7,318,138	50,714,696.34	3.55%
3	600547	山东黄金	4,150,430	47,729,945.00	3.34%
4	600085	同仁堂	2,000,000	45,980,000.00	3.22%
5	600900	长江电力	5,000,000	43,250,000.00	3.03%
6	600020	中原高速	5,199,950	39,727,618.00	2.78%
7	600050	中国联通	12,200,000	32,574,000.00	2.28%
8	600289	亿阳信通	2,763,228	30,063,920.64	2.10%
9	600269	赣粤高速	3,536,738	29,920,803.48	2.09%
10	600036	招商银行	3,435,770	29,719,410.50	2.08%

(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	146,609,051.00	10.26%
央行票据投资	-	-
金融债券投资	179,774,295.89	12.58%
企业债券投资	20,257,084.93	1.42%
可转债投资	125,360,456.59	8.77%
债券投资合计	472,000,888.41	33.04%

(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01	79,920,000.00	5.59%
2	03国开27	79,854,295.89	5.59%
3	03国债05	39,440,000.00	2.76%
4	邯钢转债	34,717,703.00	2.43%
5	04国债	28,500,000.00	1.99%

(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：应收申购款41,960.00元，应收利息5,067,941.18元，交易保证金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
110001	邯钢转债	34,717,703.00	2.43%
125729	燕京转债	19,090,832.25	1.34%

126002	万科转 2	11,584,048.96	0.81%
125822	海化转债	10,938,996.50	0.77%
125488	晨鸣转债	9,865,465.92	0.69%
100096	云化转债	9,558,285.80	0.67%
110418	江淮转债	6,066,239.40	0.42%
125932	华菱转债	3,995,600.00	0.28%
110037	歌华转债	3,989,804.00	0.28%
125069	侨城转债	3,799,426.62	0.27%
125959	首钢转债	3,359,440.24	0.24%
100087	水运转债	1,944,800.00	0.14%
110317	营港转债	1,048,400.00	0.07%
100236	桂冠转债	1,012,700.00	0.07%
100726	华电转债	1,012,087.50	0.07%

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
1,684,870,267.04	4,201,591.79	164,123,852.09	1,524,948,006.74

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稳健证券投资基金发行及募集的文件
- 2、《德盛稳健证券投资基金基金契约》
- 3、《德盛稳健证券投资基金招募说明书》
- 4、《德盛稳健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