

德盛优势股票证券投资基金 2008 年第 4 季度报告

2008 年 12 月 31 日

基金管理人：国联安基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇〇九年一月二十二日

§ 1 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——招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2009 年 1 月 15 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2008 年 10 月 1 日起至 2008 年 12 月 31 日。

§ 2 基金产品概况

基金简称：	德盛优势
交易代码：	257030
基金运作方式：	契约型开放式
基金合同生效日：	2007 年 1 月 24 日
报告期末基金份额总额：	1,425,004,648.44 份
投资目标：	本基金主要通过投资于具有竞争优势的上市公司所发行的股票与国内依法公开发行的债券，在控制风险、确保基金资产良好流动性的前提下，实现基金资产的持续、稳定增值。
投资策略：	（一）资产配置策略 本基金属于股票型基金，在运作期间，将会结合宏观经济、政策、资金供求、市场波动周期等因素的判断，以及各类证券风险收益特征的相对变化，适度地动态

调整股票资产、债券资产和货币市场工具的比例，以规避或控制市场风险，提高基金收益率；

（二）行业及股票投资策略

本基金将优选个股做为投资重点。行业配置是在股票优选的基础之上形成。即我们在构建组合的过程中，会首先优选出具有竞争优势的公司。在此基础上，通过对经济周期、产业环境、产业政策和行业竞争格局的分析和预测，确定宏观及行业经济变量的变动对不同行业的潜在影响，同时考虑行业的成长性，得出各行业的相对投资价值与投资时机，结合这些行业评估价值来确定上述优势公司的配置比例。我们主要对行业经济基本面因素、上市公司基本面因素以及证券市场交易信息这三类相关因素进行分析，最终形成本基金的行业配置。

（三）个股选择

个股的选择的流程如下：

1、通过毛利率，费用指标、资产负债率等财务指标选择出备选库。

2、在备选股的基础上，本公司研究员通过对公司的实地调研及安联的草根研究方法对上市公司的成长性等进行深入的分析构建核心股票库。

3、在核心股票库的基础上通过一系列衡量上市公司的优势指标（如每股资源储量，研发费用占销售收入比等）对投资标的进一步优选，构建本公司的投资组合。

总体而言，本基金的投资标的是指那些具备估值潜力又有强大竞争优势的上市公司。

（四）债券投资

本基金将采取“自上而下”投资策略，对各类债券进

	<p>行合理的配置。本基金将深入分析国内外宏观经济形势、国内财政货币政策以及结构调整因素对债券市场的影响，判断债券市场的走势，采取相应的资产配置策略。本基金在债券投资组合构建和管理过程中，采取利率预期、久期管理、收益率曲线策略、收益率利差策略等积极的投资策略，力求获取高于市场平均水平的投资回报。</p> <p>(五) 权证投资</p> <p>权证投资的包括两个方面：一是基金经理提出投资要求；二是数量策略研究员提供投资建议。</p> <p>基金经理提出投资权证的要求，相关的数量策略研究员应该根据投资目的进行相关的投资价值分析，作为投资决策的依据。对于作为基础证券备选方案的权证，研究基础证券与权证在风险和收益方面的区别；对于在组合管理层面利用权证调整组合风险收益特征的投资，测算所选权证与投资组合的相关性及其稳定性，并研究此项投资的风险因素等。</p>
业绩比较基准：	本基金的业绩基准为沪深 300 指数 × 70% + 上证国债指数 × 30%
风险收益特征：	较高的预期收益和风险。
基金管理人：	国联安基金管理有限公司
基金托管人：	招商银行股份有限公司

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2008年10月1日-2008年12月31日)
1.本期已实现收益	-247,711,495.38
2.本期利润	-82,041,099.22
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0570
4.期末基金资产净值	1,148,067,342.65
5.期末基金份额净值	0.806

本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

上述基金业绩指标不包括持有人认购或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。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-6.39%	1.70%	-12.06%	2.13%	5.67%	-0.43%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

德盛优势股票证券投资基金

累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2007 年 1 月 24 日至 2008 年 12 月 31 日)



本基金的业绩基准为沪深 300 指数 X70%+上证国债指数 X30%

§ 4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
陈苏桥	研究部总监、兼任本基金的基金经理	2007-8-1	-	10 年(自 1999 年开始)	陈苏桥先生 清华大学经济学硕士。曾任职于上海瑞士达国际贸易有限公司，1999 年 5 月加入华安基金管理有限公司从事投资、研究工作。2007 年 1 月加入本公司 现任研究部总监。2007 年 8 月起任本基金的基金经理。
李洪波	德盛精选股票证券投资基金经理、兼任本基金基金经理	2007-1-1	-	15 年(自 1994 年开始)	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 月起任德盛精选股票证券投资基金基金经理，2007 年 1 月起兼任本基金基金经理。

4.2 报告期内本基金运作合规守信情况说明

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》、《德盛优势股票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。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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

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，及时采用交易系统内的公平交易模块；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。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本基金管理人旗下共有 6 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、德盛优势股票证券投资基金和德盛红利股票证券投资基金。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，其中，德盛优势股票证券投资基金和德盛红利股票证券投资基金为投资风格相似的投资组合，均为股票价值型。截至 2008 年 12 月 31 日，德盛红利股票基金成立尚不足 3 个月，因此该报告期内暂无法对上述两只基金的业绩表现差异进行比较。

4.3.3 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无法解释的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

1、报告期内基金投资策略和业绩表现说明

2008 年四季度市场仍以跌势为主，其中上证综指下跌 20.62%，全年累计跌幅达到 65%，A 股一度成为全球表现最差的市场；但趋势有所改变，在 10 月底

创出 1665 新低后，市场走势开始以震荡为主。期间基本面数据仍有重多不利因素接踵而至：11 月份工业增加值增速回落至 5.4%，增幅比 10 月回落 2.8 个百分点，连续第五个月回落，并创 7 年来增速新低；发电量同比下降 9.6%，创历史最大月度跌幅；企业盈利能力开始显著下滑，环比持续负增长；美国次贷危机引发的金融海啸，已经开始影响到全球实体经济，欧美 GDP 陆续报出负增长数字。有利的因素是在经济重大危机和市场大跌背景下，政府出台重大刺激经济措施，其中包括财政政策方面有四万亿元投资计划、各行业振兴计划和退税等，货币政策方面大幅减息和降准备金等；欧美各国也纷纷出台各种刺激经济方案。

报告期内本基金仍然以价值投资为主线，以低仓位防御策略，寻找优势企业投资，重点布局商业、食品、医药、地产等行业，同时减持了面临较多利空因素的钢铁、煤炭、化工等行业。

本报告期内，本基金净值增长率为-6.39%，业绩比较基准收益率为-12.06%。

2、对宏观经济，证券市场及行业走势的简要分析

展望 09 年一季度，我们认为目前市场仍处于基本面与政策博弈的时候。目前市场面临的核心矛盾是宏观经济的下行和政府救市的决心和力度，即：(1) 国内经济增速下滑趋势明显和全球金融危机愈演愈烈将导致企业盈利增长低于市场预期和估值持续下降；(2) 我国政府对于已经大幅下跌的证券市场救护的决心和出台各类政策的力度以及刺激经济的政策措施。我们认为，在 08 年底政策出台较多的情况下，接下去新政策出台的力度可能较小，而主要看已出政策的执行情况，未来将陆续会有政策的执行订单等预期不断刺激市场；因而市场存在一定的反弹可能性；另一方面，年报披露期渐行渐近，不断的预警信号可能会压制行情的反弹力度。综合而言，我们认为目前相对平衡的攻防结构是比较好的选择。

在资产配置方面，我们将通过重点投资成长比较确定的股票，来应对上述不确定性，比如医药、电力设备等增长相对明确的行业和交运等稳定的基础行业；在对政策执行的预期中，适时加大配置钢铁/有色/煤炭/工程机械/基建建材等受益于财政刺激政策的周期性行业。

§ 5 投资组合报告

5.1 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	权益投资	732,157,953.54	62.08
	其中:股票	732,157,953.54	62.08
2	固定收益投资	319,129,448.00	27.06
	其中:债券	319,129,448.00	27.06
	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	119,660,691.27	10.15
6	其他资产	8,457,612.59	0.72
7	合计	1,179,405,705.40	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	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	41,821,840.30	3.64
C	制造业	241,422,602.12	21.03
C0	食品、饮料	74,217,618.90	6.46
C1	纺织、服装、皮毛	0.00	0.00
C2	木材、家具	0.00	0.00
C3	造纸、印刷	0.00	0.00
C4	石油、化学、塑胶、塑料	20,390,749.50	1.78
C5	电子	5,564,070.00	0.48
C6	金属、非金属	66,619,812.78	5.80
C7	机械、设备、仪表	22,479,132.32	1.96
C8	医药、生物制品	50,496,818.62	4.40
C99	其他制造业	1,654,400.00	0.14
D	电力、煤气及水的生产和供应业	7,139,452.60	0.62
E	建筑业	23,547,793.72	2.05
F	交通运输、仓储业	113,497,491.58	9.89
G	信息技术业	32,963,688.74	2.87
H	批发和零售贸易	60,110,000.00	5.24
I	金融、保险业	80,740,074.00	7.03
J	房地产业	33,849,600.00	2.95
K	社会服务业	15,294,210.48	1.33
L	传播与文化产业	0.00	0.00
M	综合类	81,771,200.00	7.12

合计	732,157,953.54	63.77
----	----------------	-------

5.3 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投资明

细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	600415	小商品城	1,490,000	81,771,200.00	7.12
2	601006	大秦铁路	7,025,178	56,341,927.56	4.91
3	002024	苏宁电器	3,000,000	53,730,000.00	4.68
4	601398	工商银行	13,880,000	49,135,200.00	4.28
5	600519	贵州茅台	400,000	43,480,000.00	3.79
6	600269	赣粤高速	4,399,398	34,315,304.40	2.99
7	000024	招商地产	2,580,000	33,849,600.00	2.95
8	601318	中国平安	1,188,600	31,604,874.00	2.75
9	600557	康缘药业	1,699,997	29,052,948.73	2.53
10	600050	中国联通	5,099,958	25,652,788.74	2.23

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	22,191,448.00	1.93
2	央行票据	296,938,000.00	25.86
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
8	合计	319,129,448.00	27.80

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资

明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	0801013	08 央票 13	1,200,000	115,620,000.00	10.07
2	0801106	08 央票 106	1,000,000	98,110,000.00	8.55
3	0701095	07 央票 95	800,000	83,208,000.00	7.25
4	010210	02 国债	119,310	12,026,448.00	1.05
5	009908	99 国债	100,000	10,165,000.00	0.89

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持

证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资 明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 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。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	1,760,000.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	6,686,570.65
5	应收申购款	11,041.94
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	8,457,612.59

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,456,601,723.12
报告期期间基金总申购份额	2,165,314.51
报告期期间基金总赎回份额	33,762,389.19
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-

报告期期末基金份额总额	1,425,004,648.44
-------------	------------------

§ 7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

- 1、 中国证监会批准德盛优势股票证券投资基金发行及募集的文件
- 2、 《德盛优势股票证券投资基金基金合同》
- 3、 《德盛优势股票证券投资基金招募说明书》
- 4、 《德盛优势股票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

7.2 存放地点

上海市浦东新区世纪大道 88 号金茂大厦 46 楼

7.3 查阅方式

网址：<http://www.gtja-allianz.com>

国联安基金管理有限公司

二〇〇九年一月二十二日