国联安德盛小盘精选证券投资基金

2010 第四季度报告

2010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：中国工商银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一一年一月二十四日

§1 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。

本基金的托管人——中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2011年1月18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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2010年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国联安小盘精选混合
基金主代码	257010
交易代码	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
报告期末基金份额总额	2,561,022,762.51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	国联安基金管理有限公司
基金托管人	中国工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（2010年10月1日-2010年12月31日）
1.本期已实现收益	236,807,210.62
2.本期利润	190,765,624.76
3.加权平均基金份额本期利润	0.0732
4.期末基金资产净值	2,277,556,735.48
5.期末基金份额净值	0.889

注：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3个月	8.68%	1.59%	4.52%	1.09%	4.16%	0.50%

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

国联安德盛小盘精选证券投资基金

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

（2004年4月12日至2010年12月31日）

注：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%

*本基金基金合同于2004年4月12日生效。

本基金建仓期自基金合同生效之日2004年4月12日起6个月，建仓期结束时除小盘股投资比例低于合同规定的范围外，其他各项资产配置符合合同约定。

§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		
邹新进	本基金基金经理、研究部副总监	2010-3-6	-	6年（自2004年起）	邹新进先生，硕士。邹新进先生于2004年7月加盟中信建投证券有限责任公司（前身为华夏证券有限责任公司）任分析师。2007年7月加入国联安基金管理有限公司，历任高级研究员、基金经理助理；现任研究部副总监。2010年3月起担任本基金基金经理。

注：1、基金经理的任职日期和离职日期为公司对外公告之日。

2、证券从业年限的统计标准为证券行业的工作经历年限。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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》、《国联安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。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，及时采用交易系统中的公平交易模块；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12只基金，分别为国联安德盛稳健证券投资基金、国联安德盛小盘精选证券投资基金、国联安德盛安心成长混合型证券投资基金、国联安德盛精选股票证券投资基金、国联安德盛优势股票证券投资基金、国联安德盛红利股票证券投资基金、国联安德盛增利债券证券投资基金、国联安主题驱动股票型证券投资基金、国联安双禧中证100指数分级证券投资基金、国联安信心增益债券型证券投资基金、上证大宗商品股票交易型开放式指数证券投资基金和国联安上证大宗商品股票交易型开放式指数证券投资基金联接基金。由于本基金管理人管理的投资组合中没有与本基金投资风格相似的基金，暂无法对本基金的业绩进行比较。

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

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

第四季度A股市场大幅震荡，上半季度以涨为主，特别是国庆节后大盘强劲上涨，上证指数最高涨幅接近20%，11月中旬开始快速回落，最终以上涨5.76%报收。我们在第三季度报告中提到过"下一季度证券市场最重要的事情应该是宽松政策"，10月全球及中国的股市也做出了相应的积极变化；但同时，中国政府的紧缩措施超出了我们的预期：因为CPI的连续高位上扬（11月高达5.1%），中国人民银行两个月内连续3次上调存款准备金率并升息两次，使得紧缩预期空前高涨，A股市场也相应走出独立下降行情。

本基金报告期内仓位变动不大，接近满仓，有一定的正收益。在行业配置上，我们主要超配了航空、地产、建材等偏周期板块，并低配了消费板块，取得了一些超额收益，但10月份的收益大部分在11月回吐，未取得更多收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，本基金的净值增长率为8.68%，业绩比较基准收益率为4.52%。

§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	1,679,497,550.54	70.97
	其中：股票	1,679,497,550.54	70.97
2	固定收益投资	502,333,286.40	21.23
	其中：债券	502,333,286.40	21.23
	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	123,275,831.69	5.21
6	其他各项资产	61,447,533.59	2.60
7	合计	2,366,554,202.22	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	29,783,863.35	1.31
C	制造业	732,406,039.38	32.16
C0	食品、饮料	0.00	0.00
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	197,163,295.92	8.66
C5	电子	0.00	0.00
C6	金属、非金属	248,061,945.32	10.89
C7	机械、设备、仪表	287,180,798.14	12.61
C8	医药、生物制品	0.00	0.00
C99	其他制造业	0.00	0.00
D	电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00
E	建筑业	16,399,764.00	0.72
F	交通运输、仓储业	267,952,573.22	11.76
G	信息技术业	0.00	0.00
H	批发和零售贸易	111,379,041.30	4.89
I	金融、保险业	227,653,274.40	10.00
J	房地产业	183,221,169.89	8.04
K	社会服务业	54,675,000.00	2.40
L	传播与文化产业	9,790,000.00	0.43
M	综合类	46,236,825.00	2.03
	合计	1,679,497,550.54	73.74

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	600176	中国玻纤	5,010,231	127,259,867.40	5.59
2	600066	宇通客车	5,335,656	112,208,845.68	4.93
3	600221	海南航空	10,355,748	92,891,059.56	4.08
4	000783	长江证券	8,099,972	91,529,683.60	4.02
5	601009	南京银行	9,140,000	90,851,600.00	3.99
6	600631	百联股份	5,591,469	85,269,902.25	3.74
7	601111	中国国航	6,000,000	82,080,000.00	3.60
8	000401	冀东水泥	3,197,080	75,547,000.40	3.32
9	600383	金地集团	11,842,793	73,188,460.74	3.21
10	600029	南方航空	7,000,000	68,180,000.00	2.99

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	25,160,000.00	1.10
2	央行票据	78,472,000.00	3.45
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	119,012,835.00	5.23
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	279,688,451.40	12.28
7	其他	-	-
8	合计	502,333,286.40	22.06

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	126630	铜陵转债	727,940	146,716,307.00	6.44
2	113001	中行转债	800,000	87,888,000.00	3.86
3	1001037	10央票37	800,000	78,472,000.00	3.45
4	110003	新钢转债	383,920	44,239,101.60	1.94
5	098032	09兰州城	300,000	29,646,000.00	1.30

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 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,854,398.76
2	应收证券清算款	54,240,771.19
3	应收股利	0.00
4	应收利息	5,121,889.58
5	应收申购款	230,474.06
6	其他应收款	0.00
7	待摊费用	0.00
8	其他	0.00
9	合计	61,447,533.59

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	113001	中行转债	87,888,000.00	3.86
2	110003	新钢转债	44,239,101.60	1.94
3	110078	澄星转债	845,042.80	0.04

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

基金合同生效日基金份额总额	-
本报告期期初基金份额总额	2,689,925,506.38
本报告期基金总申购份额	5,854,395.61
减：本报告期基金总赎回份额	134,757,139.48
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	2,561,022,762.51

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、中国证监会批准国联安德盛小盘精选证券投资基金设立的文件

2、《国联安德盛小盘精选证券投资基金基金合同》

3、《国联安德盛小盘精选证券投资基金招募说明书》

4、《国联安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和营业执照

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

上海市陆家嘴环路1318号星展银行大厦9楼

7.3 查阅方式

网址：http://www.gtja-allianz.com、http://www.vip-funds.com

国联安基金管理有限公司
二〇一一年一月二十四日

国联安德盛红利股票证券投资基金

2010 第四季度报告

2010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：二〇一一年一月二十四日

§1 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。

本基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2011年1月11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。

本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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2010年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国联安红利股票
基金主代码	257040
前端交易代码	257040
后端交易代码	257041
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年10月22日
报告期末基金份额总额	111,268,246.81份
投资目标	本基金主要通过投资于盈利稳定增长的、具有较高股息收益率的、财务稳健的上市公司，追求稳定的股息收入和长期的资本增值。
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，本基金将分别从宏观经济情景、各类资产收益风险预期等方面进行深入分析，在股票与债券资产之间进行策略性资产配置，以使基金在保持总体风险水平相对稳定的基础上，优化投资组合，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 本基金将个股选择做为投资重点。行业配置是在股票选择的基础之上形成。即我们在构建组合的过程中，会首先优选出具有较高分红预期的公司。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，结合这些行业评估值来确定上述公司的配置比例。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 本基金采用定量和定性相结合的个股精选策略，精选出兼具稳定的高分红能力、较强竞争优势和持续盈利增长的上市公司股票作为主要投资对象，以增强本基金的股息收益和资本增值能力。本基金投资于红利型股票的比例不低于本基金持有的股票资产的80%。 1、确定备选股 本基金综合考察上市公司分红记录和分红预期等指标来确定基金的股票备选库。具体选股标准包括满足以下一项或多项特征的股票： 1）过去三年内具有较高的分红率的公司，其中分红包括现金股利和股票股利； 2）预期今后股息分配率提高的公司； 3）预期每股收益大幅提高的公司。 2、在备选股的基础上，通过毛利率、费用指标、资产负债率等财务指标的分析构建核心股票库。 3、在核心股票库的基础上通过公司研究员对公司的实地调研和安联的草根研究方法对上市公司的成长性等进行深入一系列衡量构建本公司的投资组合。 （四）债券投资 基于策略性资产配置的需要，本基金在预期股票市场阶段性回报率低于债券资产回报率时，本基金将会将一部分基金资产投资于国债、金融债、中央银行票据及企业债券等固定收益资产。本基金在固定收益证券投资与研究方面，实行投资策略研究专业化分工制度，专业研究人员分别从利率、信用风险等角度，提出独立的投资策略建议，经固定收益投资团队讨论，并经投资决策委员会批准后形成固定收益证券指导性投资策略，具体包括利率策略、信用策略、债券选择策略等。本基金在固定收益证券总体指导性投资策略基础上，结合本基金流动性要求的特点，形成具体投资策略。 （五）权证投资 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。 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。
业绩比较基准	本基金的业绩基准为沪深300指数×80%+上证国债指数×20%
风险收益特征	本基金是股票型基金，属于证券投资基金中较高预期收益和较高风险的品种，本基金的风险与预期收益都要高于混合型基金和债券型基金。
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（2010年10月1日-2010年12月31日）
1.本期已实现收益	8,428,006.71
2.本期利润	7,977,511.03
3.加权平均基金份额本期利润	0.1414
4.期末基金资产净值	114,317,812.91
5.期末基金份额净值	1.027

注：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，包含停牌股票按公允价值调整的影响。

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
过去三个月	8.16%	1.73%	5.31%	1.42%	2.85%	0.31%

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

国联安德盛红利股票证券投资基金

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

（2008年10月22日至2010年12月31日）

注：本基金的业绩基准为沪深300指数×80%+上证国债指数×20%

*本基金基金合同于2008年10月22日生效。

本基金建仓期自基金合同生效之日2008年10月22日起6个月，建仓期结束时各项资产配置符合合同约定。

§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		
傅明笑	本基金基金经理、兼任国联安德盛稳健证券投资基金基金经理	2010-5-27	-	6年（自2004年开始）	傅明笑先生，硕士研究生，于2004年7月加入海通证券股份有限公司任研究员，2005年12月加入国联安基金管理有限公司，历任研究员、高级研究员兼基金经理助理，2008年8月起担任国联安德盛红利股票证券投资基金基金经理，2010年5月起兼任本基金基金经理。

注：1、基金经理的任职日期和离职日期为公司对外公告之日。

2、证券从业年限的统计标准为证券行业的工作经历年限。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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》、《国联安德盛红利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，及时采用交易系统中的公平交易模块；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12只基金，分别为国联安德盛稳健证券投资基金、国联安德盛小盘精选证券投资基金、国联安德盛安心成长混合型证券投资基金、国联安德盛精选股票证券投资基金、国联安德盛优势股票证券投资基金、国联安德盛红利股票证券投资基金、国联安德盛增利债券证券投资基金、国联安主题驱动股票型证券投资基金、国联安双禧中证100指数分级证券投资基金、国联安信心增益债券型证券投资基金、上证大宗商品股票交易型开放式指数证券投资基金和国联安上证大宗商品股票交易型开放式指数证券投资基金联接基金。国联安德盛优势股票证券投资基金和本基金为股票价值型，为投资风格相似的投资组合。2010年第四季度，国联安德盛优势股票证券投资基金和本基金的收益率分别为8.63%和8.16%，差值为0.47%，不存在明显差异。

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

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

第四季度，国内宏观经济数据表现相对平稳，而货币政策开始逐步从适度宽松走向灵活稳健，市场参与者对未来一年的经济增长前景预期相对乐观，但同时也关注宏观经济政策变化可能带来的影响，在基本面和政策变动预期的双重影响下，A股市场第四季度跌宕起伏，大小盘、周期与稳定类等各种风格截然不同的股票激烈碰撞，煤炭、地产、银行、航空、有色在10月份曾有过非常猛烈的上涨，后又趋于平庸，医药、食品饮料等稳定增长类股票在10月份风格切换中迅速下跌，后又逐步走出上涨行情，就整个第四季度而言，医药、食品、新兴产业股票等今年来的热点板块继续获得超越大盘的表现，而银行、保险等大盘蓝筹股，周期类股票股价表现继续弱于市场。

本基金在第四季度成功参与了10月份的大小盘风格转换的短暂行情，之后在结构上逐步走向均衡，并重点配置了电子元器件、机械装备等子板块，获得了较好收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，本基金的净值增长率为8.16%，业绩比较基准收益率为5.31%。

§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	96,011,961.52	72.84
	其中：股票	96,011,961.52	72.84
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	35,016,278.61	26.57
6	其他各项资产	776,440.77	0.59
7	合计	131,804,680.90	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	1,316,000.00	1.15
B	采掘业	11,018,853.38	9.64
C	制造业	51,330,830.16	44.90
C0	食品、饮料	6,707,600.00	5.87
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	7,523,906.16	6.58
C5	电子	11,450,730.00	10.02
C6	金属、非金属	7,530,030.00	6.59
C7	机械、设备、仪表	10,868,984.00	9.51
C8	医药、生物制品	7,249,580.00	6.34
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	3,810,600.00	3.33
H	批发和零售贸易	12,470,807.30	10.91
I	金融、保险业	4,824,144.00	4.22
J	房地产业	3,041,400.00	2.66
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	4,809,206.68	4.21
M	综合类	3,390,120.00	2.97
	合计	96,011,961.52	83.99

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	002269	美邦服饰	171,710	5,980,659.30	5.23
2	601318	中国平安	85,900	4,824,144.00	4.22
3	000527	美的电器	266,000	4,628,400.00	4.05
4	002215	诺普信	119,944	4,184,846.16	3.66
5	002022	科华生物	221,000	3,973,580.00	3.48
6	600880	博瑞传播	174,946	3,425,442.68	3.00
7	601808	中海油服	133,497	3,409,513.38	2.98
8	600157	永泰能源	146,000	3,390,120.00	2.97
9	600585	海螺水泥	114,000	3,383,520.00	2.96
10	002484	江海股份	110,000	3,377,000.00	2.95

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	750,000.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	4,132.31
5	应收申购款	22,308.46
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	776,440.77

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

基金合同生效日基金份额总额	-
本报告期期初基金份额总额	72,734,480.15
本报告期基金总申购份额	67,387,004.07
减：本报告期基金总赎回份额	28,853,237.41
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	111,268,246.81

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、中国证监会批准国联安德盛红利股票证券投资基金发行及募集的文件

2、《国联安德盛红利股票证券投资基金基金合同》

3、《国联安德盛红利股票证券投资基金招募说明书》

4、《国联安德盛红利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

上海市陆家嘴环路1318号星展银行大厦9楼

7.3 查阅方式

网址：http://www.gtja-allianz.com、http://www.vip-funds.com

国联安基金管理有限公司
二〇一一年一月二十四日

国联安信心增益债券型证券投资基金

2010 第四季度报告

2010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：中信银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一一年一月二十四日

§1 重要提示

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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2011年1月13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。

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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2010年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国联安信心增益债券
基金主代码	253030
交易代码	253030
基金运作方式	契约型。本基金合同生效后一年内封闭运作，基金合同生效满一年后转为开放运作。
基金合同生效日	2010年6月22日
报告期末基金份额总额	1,903,098,428.33份
投资目标	在控制风险和保持资产流动性的前提下，力争获取高于业绩比较基准的投资收益。
投资策略	本基金在综合考虑基金组合的流动性需求、本金安全和投资风险控制的基础上，根据对宏观经济、货币政策、财政政策以及债券市场和股票市场相对投资价值和风险的分析，在法规及基金合同规定的比例限制内，动态调整现金类资产、债券类资产和权益类资产的比例，追求较低风险下的较高组合收益。 本基金主要采取利率策略、信用策略、息差策略等积极投资策略，在严格控制风险的前提下，发掘和利用市场失衡提供的投资机会，实现组合增值。
业绩比较基准	中债综合指数
风险收益特征	本基金属于债券型基金，属于证券市场中低风险品种，预期收益和预期风险高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。
基金管理人	国联安基金管理有限公司
基金托管人	中信银行股份有限公司

§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（2010年10月1日-2010年12月31日）
1.本期已实现收益	22,052,558.47
2.本期利润	56,164,892.92
3.加权平均基金份额本期利润	0.0295
4.期末基金资产净值	2,003,076,996.37
5.期末基金份额净值	1.053

注：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

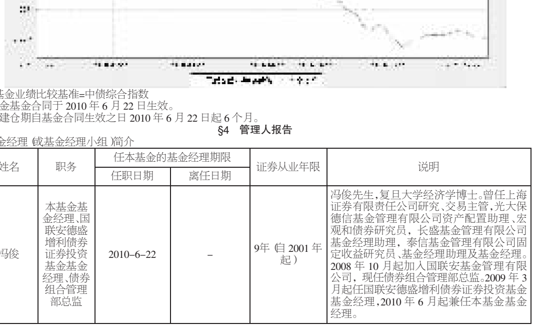
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去3个月	2.93%	0.41%	-2.28%	0.11%	5.21%	0.30%

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

国联安信心增益债券型证券投资基金

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

（2010年6月22日至2010年12月31日）



注：本基金业绩比较基准=中债综合指数

*本基金基金合同于2010年6月22日生效。

本基金建仓期自基金合同生效之日2010年6月22日起6个月。

§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		
冯俊	本基金基金经理、国联安德盛增利债券证券投资基金基金经理、债券组合管理部总监	2010-6-22	-	9年（自2001年起）	冯俊先生，复旦大学经济学博士。曾任上海证券有限责任公司研究、交易主管，光大保德信基金管理有限公司资产配置助理、宏观和债券研究员，长盛基金管理有限公司基金经理助理，泰信基金管理有限公司固定收益研究员、基金经理助理及基金经理。2008年10月起加入国联安基金管理有限公司，现任债券组合管理部总监。2009年3月起任国联安德盛增利债券证券投资基金基金经理，2010年6月起兼任本基金基金经理。

注：1、基金经理的任职日期和离职日期为公司对外公告之日。

2、证券从业年限的统计标准为证券行业的工作经历年限。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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》、《国联安信心增益债券型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，及时采用交易系统中的公平交易模块；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

本报告期内，本基金管理人旗下共有12只基金，分别为国联安德盛稳健证券投资基金、国联安德盛小盘精选证券投资基金、国联安德盛安心成长混合型证券投资基金、国联安德盛精选股票证券投资基金、国联安德盛优势股票证券投资基金、国联安德盛红利股票证券投资基金、国联安德盛增利债券证券投资基金、国联安主题驱动股票型证券投资基金、国联安双禧中证100指数分级证券投资基金、国联安信心增益债券型证券投资基金、上证大宗商品股票交易型开放式指数证券投资基金和国联安上证大宗商品股票交易型开放式指数证券投资基金联接基金。由于本基金管理人管理的投资组合中没有与本基金投资风格相似的基金，暂无法对本基金的投资业绩进行比较。

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

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

下半年以来国内食品和工业品价格同时上涨，CPI指标由2010年6月份的2.9%不断超预期攀升至11月份5.1%的较高水平，不断上冲的CPI指标是引发加息、提准备金、控信贷等紧缩手段的导火索。由于物价调控和基数效应，预计12月份的CPI和PPI同比指标可能都会出现较为明显的回落。考虑到春节和天气的因素，我们认为2011年初几个月通胀指标出现反弹是大概率事件，CPI回升的高度落在4.5-5.0%这个区间，如果春节天气异常加之大宗商品价格推高，不排除一季度CPI指标又会重新超过5%。

国内PPI的走势与大宗商品价格高度相关，近期铜价创出了历史新高，油价在90美元区域盘整后也有重新上扬的苗头。我们认为未来一段时间国内原材料价格和PPI指标都会处在较高水平，上游成本压力会逐步向中下游传导。

我们从一系列主要产品的产量、外贸情形等可以看出2010年实体经济环比扩张速度已有所放缓，各季度的GDP增速相应也出现了逐步回落的趋势。经济增速的温和回落和滞后的紧缩效应会降低政策大幅收紧的动机，但不足以引发企业盈利状况的显著下滑，因此眼下这种经济增速回稳，通胀指标并未失控的局面对资本市场是较为有利的，通胀和经济增速指标的双重回落有望缓解短期市场对政策紧缩的压力。

第四季度，央行的调控是主基调，随着经济的继续好转，投资人的风险偏好有所提升，为防止通胀和经济过热，央行采取净回笼政策已经不能满足调控要求，且已经受制于价格型工具的使用。两次加息对预期的冲击影响较大，债券市场受到了较大规模的冲击，但是加息的边际影响减弱。受益于充裕的流动性推动和良好的企业盈利预期，中长端信用债产品在第四季度表现基本是150BP以上的快速上移。在季度末，由于央行上调存款准备金率的影响以及年末的短期资金市场紧张的局面，债券市场短端上行速度较快，压力非常明显。由于债券市场的过度反应，债券市场中长端开始在12月份逐步稳定，而且微微下移。

在此期间，我们比较好地把握了市场的脉络和主线，基于对基金绝对收益的认识，我们对转债采取逐步止盈的策略。在第四季度股市调整中，有效的保护本基金的净值下跌。与此同时，我们对新股的发行高溢价有所预期，在新股申购方面采取分类报价等谨慎的操作，快速减持解禁个股，力争保持净值的稳定。

基于对明年布局的考虑，我们认为和整体小盘股市场相比，信用债券具有更好的投资价值，我们认为目前的信用债券收益率水平反映了1年内加息100BP左右的预期，因此逐步加大信用品种的配置空间。基于我们对息差收益和利率风险的认识，我们保持了一定的信用债券杠杆比例。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，本基金的净值增长率为2.93%，业绩比较基准收益率为-2.28%。

§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	310,899,040.27	10.30
	其中：股票	310,899,040.27	10.30
2	固定收益投资	2,252,434,899.46	74.65
	其中：债券	2,252,434,899.46	74.65
	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	160,270,694.84	5.31
6	其他各项资产	293,817,997.97	9.74
7	合计	3,017,422,632.54	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	1,877,586.30	0.09
B	采掘业	-	-
C	制造业	277,035,599.11	13.83
C0	食品、饮料	30,538,826.20	1.52
C1	纺织、服装、皮毛	9,607,119.07	0.48
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	33,249,762.20	1.66
C4	石油、化学、塑胶、塑料	5,057,991.00	0.25
C5	电子	16,271,566.48	0.81
C6	金属、非金属	4,717,627.20	0.24
C7	机械、设备、仪表	177,592,706.96	8.87
C8	医药、生物制品	-	-
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	11,875,865.80	0.59
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	10,623,375.90	0.53
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	9,486,613.16	0.47
M	综合类	-	-
	合计	310,899,040.27	15.52

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	002527	新时达	2,000,000	53,380,000.00	2.66
2	002520	日发数码	800,000	36,640,000.00	1.83
3	002521	齐峰股份	740,000	30,266,000.00	1.51
4	002508	老板电器	800,000	29,880,000.00	1.49
5	002507	涪陵榨菜	1,000,000	27,140,000.00	1.35
6	002510	天汽模	1,000,000	21,850,000.00	1.09
7	002498	汉缆股份	223,463	10,026,784.81	0.50
8	300139	福星晓程	119,964	8,733,379.20	0.44
9	002503	搜于特	94,395	8,614,487.70	0.43
10	601006	大秦铁路	977,800	7,646,396.00	0.38

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	51,293,050.00	2.56
2	央行票据	58,626,000.00	2.93
3	金融债券	57,699,000.00	2.88
	其中：政策性金融债	57,699,000.00	2.88
4	企业债券	1,174,190,654.30	58.62
5	企业短期融资券	567,980,000.00	28.36
6	可转债	342,646,195.16	17.11
7	其他	-	-
8	合计	2,252,434,899.46	112.45

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	110003	新钢转债	927,280	106,850,474.40	5.33
2	122951	09淮城投	1,000,000	100,980,000.00	5.04
3	113001	中行转债	898,710	98,732,280.60	4.93
4	0980156	09温投债	800,000	82,624,000.00	4.12
5	098019	09渝地产债	800,000	80,272,000.00	4.01

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 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	250,000.00
2	应收证券清算款	259,931,866.11
3	应收股利	-
4	应收利息	33,636,131.86
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	293,817,997.97

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	110003	新钢转债	106,850,474.40	5.33
2	113001	中行转债	98,732,280.60	4.93
3	125709	唐钢转债	58,320,495.20	2.91
4	110007	博汇转债	13,875,464.00	0.69
5	125731	美丰转债	5,894,246.61	0.29
6	110009	双良转债	5,108,800.00	0.26

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明
1	002527	新时达	53,380,000.00	2.66	新股网下申购
2	002520	日发数码	36,640,000.00	1.83	新股网下申购
3	002521	齐峰股份	30,266,000.00	1.51	新股网下申购
4	002508	老板电器	29,880,000.00	1.49	新股网下申购
5	002507	涪陵榨菜	27,140,000.00	1.35	新股网下申购
6	002510	天汽模	21,850,000.00	1.09	新股网下申购
7	002498	汉缆股份	10,026,784.81	0.50	新股网下申购
8	300139	福星晓程	8,733,379.20	0.44	新股网下申购
9	002503	搜于特	8,614,487.70	0.43	新股网下申购

§6 开放式基金份额变动

单位：份

基金合同生效日基金份额总额	-
本报告期期初基金份额总额	1,903,098,428.33
本报告期基金总申购份额	-
减：本报告期基金总赎回份额	-
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,903,098,428.33

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、中国证监会批准国联安信心增益债券型证券投资基金发行及募集的文件

2、《国联安信心增益债券型证券投资基金基金合同》

3、《国联安信心增益债券型证券投资基金招募说明书》

4、《国联安信心增益债券型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

上海市浦东新区陆家嘴环路1318号星展银行大厦9楼

7.3 查阅方式

网址：http://www.gtja-allianz.com、http://www.vip-funds.com

国联安基金管理有限公司
二〇一一年一月二十四日