

## 诺安平衡证券投资基金 2005 年第一季度报告

### 一、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。

本基金托管人中国工商银行根据本基金合同规定,于 2005 年 4 月 8 日复核了本报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告和投资组合报告等内容,保证复核内容的真实性、准确性和完整性,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。

本报告财务资料未经审计。

### 二、基金产品概况

基金简称:诺安平衡证券投资基金 (基金代码:320001)

基金运作方式:契约型开放式

基金合同生效日:2004 年 5 月 21 日

期末基金份额总额:1,369,885,258.32

**投资目标:**在主动投资的理念下,本基金的投资目标是取得超额利润,也就是在承担市场同等风险的情况下,取得好于市场平均水平的收益水平,在控制风险的前提下,兼顾当期的稳定回报以及长期的资本增值。

**投资策略:**本基金实施积极的投资策略。在类别资产配置层面,本基金关注市场资金在各个资本市场间的流动,动态调整股票资产和债券资产的配置比例;在行业配置层面,本基金注重把握中国经济结构及消费结构变迁的趋势,关注各行业的周期性和景气度,实现行业优化配置;在个股选择层面,本基金借助诺安核心竞争力分析系统,在深入分析上市公司基本面的基础上,挖掘价格尚未完全反映公司成长潜力的股票;在债券投资方面,本基金实施利率预测策略、收益率曲线模拟、收益率溢价策略、个券估值策略以及无风险套利策略等投资策略,力求获取高于市场平均水平的投资回报。

**业绩比较基准:**本基金股票投资部分的业绩评价基准采用中信指数,债券投资部分的业绩评价基准采用上证国债指数,整个基金的业绩比较基准为按资产配置比例加权的复合指数:65%×中信指数+35%×上证国债指数。

**风险收益特征:**诺安平衡证券投资基金是平衡型基金。平衡型基金属于混合型基金,风险低于股票型基金,收益水平高于债券型基金。

基金管理人:诺安基金管理有限公司

基金托管人:中国工商银行

### 三、主要财务指标和基金净值表现

#### (一) 主要财务指标

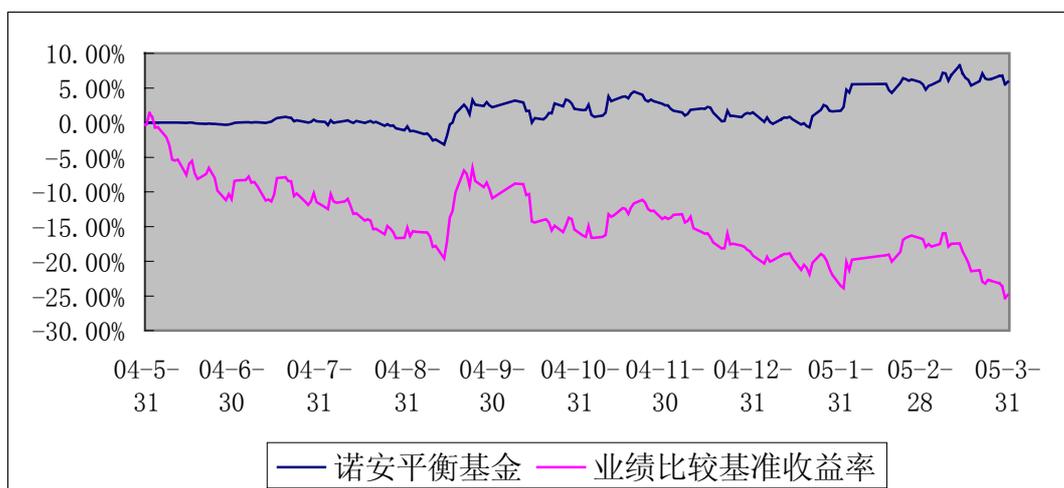
基金本期净收益	26,207,328.95
基金份额本期净收益	0.0167
期末基金资产净值	1,409,044,267.82
期末基金份额净值	1.0286

#### (二) 基金净值表现

##### 1、诺安平衡基金报告期基金份额净值增长率与同期业绩基准收益率比较表

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	4.37%	0.75%	-7.04%	1.33%	11.41%	-0.58%

##### 2、诺安平衡基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图



本基金 2004 年 5 月 21 日成立，自成立起至披露时点不满一年。

### 四、管理人报告

#### (一) 基金经理介绍

党开宇女士，基金经理，1978 年生。上海交通大学管理科学与工程硕士研究生毕业，2001 年 4 月至 2003 年 10 月任招商证券公司证券投资部投资经理。2003 年 10 月加入诺安基金管理有限公司。2004 年 5 月起，担任诺安平衡基金基金经理助理；2005 年 1 月起，担任诺安平衡基金基金经理。

赵永健先生，基金经理，1972 年生。1996 年毕业于武汉大学世界经济专业，获经济学硕士学位。1996 年 10 月至 2002 年 6 月任职于国泰君安证券公司，历任固定收益部、证券投资部投资经理、国泰君安证券(香港)公司研究经理、业务董事等职；2002 年 6 月至 2003 年 9 月任民生证券公司证券投资部总经理。2003 年 9 月加入诺安基金管理有限公司。2004 年 5 月起，担任诺安平衡基金基金经理。现任诺安基金管理有限公司投资管理部总监。

#### (二) 本报告期内基金运作的遵规守信情况

报告期间，诺安平衡基金管理人严格遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律、法规，遵守了《诺安平衡证券投资基金基金合同》的规定，遵守了本公司管理制度。本基金投资管理未发生违法违规行为。

### （三）本报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

#### 1、基金管理回顾

2005 年 1 季度，市场下破了前期 1300 点的箱体底部，并于 4 年来首次跌破 1200 点，在新的箱体 1180-1300 点区间内震荡。正如其他长期低迷的市场，在指数低位对可能的利好十分敏感，A 股市场在 1200 点附近也由于消息刺激数次展开强劲的反弹。

2 月初市场的表现值得关注。市场在创出 1187.26 点的新低后展开强势反弹，2 月的头 4 个交易日市场涨幅 4.56%。年后市场明显呈现出上涨动力不足，蓝筹滞涨，市场缩量的局面。本轮反弹由绩优蓝筹主导——包括抗跌蓝筹和超跌周期性蓝筹，科技股等概念板块涨幅有限。市场并没有出现普涨，问题股跌幅都在 25% 以上。2 月行情中，环保能源构成了市场新热点。

3 月份公布了一些重要的宏观经济数据：2 月份 CPI 指数为 3.9%，大幅超出市场预期；1-2 月份工业生产增长速度 16.9%；1-2 月份固定资产投资增速为 24.5%，这些数字反映了目前宏观经济仍处高位，下降速度比预期缓和。3 月 17 日央行出台提高房地产按揭利率和降低超额准备金利率的措施。市场担心对房地产及上游行业造成打击，并普遍预期将有进一步的调控措施出台。两会中政府关于“宏观调控不能半途而废”的论点，致使市场对宏观经济的不确定做出反应。

一年之计在于春，各个行业都开始了新一年的计划、采购的、定合同的、调价格的。我们认为，前 3 个月的信息量之大，需让研究员和投资者细细消化，重新审视行业情景，以及可能的宏观经济政策取向。

与证券市场相对应，1 季度的商品期货市场涨势如虹。我们注意到，钢铁股因为新的铁矿石价格上涨 71.5% 和 2 季度产品涨价而大幅波动；房地产行业又出现了种种潜在的抑止需求的利空；各地的旅游业收费开始了新的提价，幅度在 50%—100%；纽约原油期货价格又创新高，甚至摸到了 56 美元的水平，OPEC 对原油价格发出 80 美元的警告。应该说，在经过 2004 年的成长后，各种上游产品的价格都在高位震荡，我们很难判断价格的短期走向，但我们可以分析出：如果基础产品价格继续上涨，全球经济将受抑制；如果基础产品价格下跌，相关的上游工业企业的股价也将下挫，也会带动市场下跌。市场处于“进亦忧，退亦忧”的位置，我们要做的依然是深入精选个股，选择不受周期影响的长期投资目标。

本基金在 1 季度的操作以调仓为主：减持涨幅较大的高价品种，降低制造业的配置比例，以回避原材料和能源涨价对上市公司经营业绩的负面影响；增持高速公路、商业等长期抗风险品种。行业配置向①交通运输业、商业；②高分红收益品种倾斜。

#### 2、基金管理展望

长期来看，未来的国家股市政策对市场的影响将以利好为主。悬而未决的国有股问题是一把双刃剑。市场认为其解决是市场恢复的前提，然而，对股权分置的解决寄予过多期望也是不可取和不现实的。我们判断，如果能出现解决方案，核心资产类股票有望获得价值提升；而被高估的公司股票也很难因为方案本身获得太多收益。

再融资对市场的定价和资金面的确构成压力。从定价的角度看，通过近期投资者对钢铁股和银行股的投资分析，我们发现这一压力经过一年的时间已经基本被消化。宝钢、神华、交行的发行实际上对市场上相应板块的定价构成支撑。

乐观的同时，我们也清醒的认识到市场的风险所在：受国际原油价格持续攀升、国内宏观调控不断深化的影响，宏观经济走势特别是未来一年左右时间供求关系恶化的程度是否会超出预期？延伸到企业，是否会出现研究员纷纷调低盈利预期的行为？此外，货币政策的适度收缩是否会对股市资金面产生一定压力？

总体上，我们坚持认为，1200 点附近的 A 股市场，系统性风险已不是首要的考虑因素。市场的结构调整，一方面使得以前被低估的品种恢复定价；另一方面多数品种在下跌的过程中，已经出现被过度抛售而低估的品种。而后者从发掘到价值回归，一样需要相当的过程。

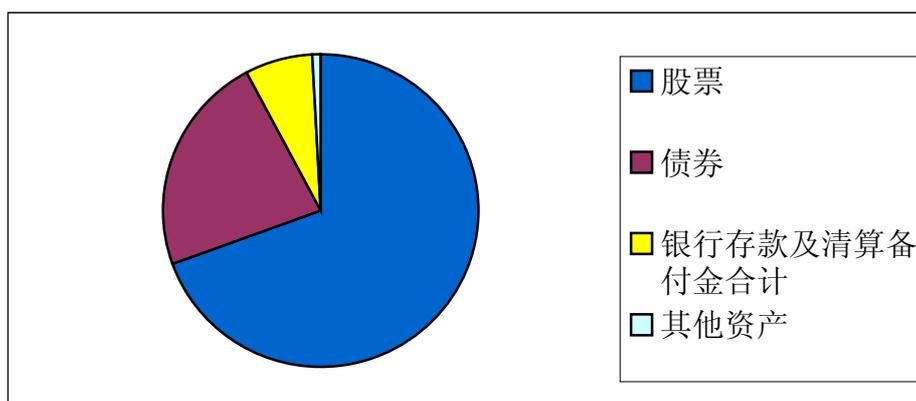
## 五、投资组合报告

### (一) 报告期末基金资产组合情况

#### 1、报告期末基金资产组合构成表

项 目	金 额	占基金总资产的比例
股票	984,791,163.60	69.36%
债券	323,798,200.26	22.81%
银行存款及清算备付金合计	101,102,569.23	7.12%
其他资产	10,047,400.54	0.71%
合计	1,419,739,333.63	100.00%

#### 2、报告期末基金资产组合构成图示



### (二) 报告期末按行业分类的股票投资组合

行 业 分 类	市 值	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业		
B 采掘业	73,029,973.20	5.18%
C 制造业	178,201,223.03	12.65%
C0 食品、饮料	7,877,964.39	0.56%
C1 纺织、服装、皮毛		
C2 木材、家具		
C3 造纸、印刷	546,225.30	0.04%
C4 石油、化学、塑胶、塑料		
C5 电子		
C6 金属、非金属	135,916,036.12	9.65%
C7 机械、设备、仪表	1,527,156.00	0.11%
C8 医药、生物制品	32,333,841.22	2.29%
C99 其他制造业		
D 电力、煤气及水的生产和供应业	142,170,038.15	10.09%
E 建筑业	494,103.54	0.04%

F 交通运输、仓储业	388,289,028.08	27.56%
G 信息技术业		
H 批发和零售贸易	38,864,373.30	2.76%
I 金融、保险业	87,303,905.05	6.20%
J 房地产业	5,331,988.97	0.38%
K 社会服务业	46,265,653.20	3.28%
L 传播与文化产业	24,840,877.08	1.76%
M 综合类		
合计	984,791,163.60	69.89%

**(三) 报告期末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	数量	期末市值	市值占净值比例
1	600900	长江电力	13,604,584	117,679,651.60	8.35%
2	600009	上海机场	5,354,657	88,351,840.50	6.27%
3	600036	招商银行	10,092,937	87,303,905.05	6.20%
4	600377	宁沪高速	12,271,191	74,854,265.10	5.31%
5	600018	上港集箱	3,870,767	63,828,947.83	4.53%
6	600019	宝钢股份	8,758,700	54,041,179.00	3.84%
7	000022	深赤湾 A	1,541,879	49,679,341.38	3.53%
8	000039	中集集团	1,701,879	46,801,672.50	3.32%
9	000069	华侨城 A	5,198,388	46,265,653.20	3.28%
10	000538	云南白药	1,603,066	32,333,841.22	2.29%

**(四) 报告期末按券种分类的债券投资组合**

债券类别	市值	市值占净值比例
国家债券	18,748,000.00	1.33%
金融债券	280,518,333.33	19.91%
央行票据		
企业债券		
可转换债券	24,531,866.93	1.74%
债券投资合计	323,798,200.26	22.98%

**(五) 报告期末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	债券名称	市值	市值占净值比例
1	04 进出 03	99,950,000.00	7.09%
2	04 农发 01	60,051,000.00	4.26%
3	04 国开 15	50,470,000.00	3.58%
4	04 国开 10	50,000,000.00	3.55%
5	04 国开 19	20,047,333.33	1.42%

**(六) 投资组合报告附注**

1、本基金本期投资的前十名证券中没有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、期末其他资产构成

项 目	金 额

交易保证金	750,000.00
应收证券清算款	3,169,024.96
应收利息	6,073,215.58
应收申购款	55,160.00
其他应收款	
合 计	10,047,400.54

## 4、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	期末市值	市值占净值比例
1	125932	华菱转债	9,792,937.00	0.70%
2	126002	万科转 2	2,346,388.03	0.17%
3	110037	歌华转债	1,924,123.30	0.14%
4	110418	江淮转债	1,870,376.00	0.13%

**六、基金份额变动情况**

期初基金份额总额	1,637,157,253.04
期间基金总申购份额	70,937,608.20
期间基金总赎回份额	338,209,602.92
期末基金份额总额	1,369,885,258.32

**七、备查文件目录、存放地点和查阅方式**
**(一) 备查文件目录**

- 1、中国证券监督管理委员会批准诺安平衡证券投资基金设立的文件。
- 2、《诺安平衡证券投资基金基金合同》。
- 3、《诺安平衡证券投资基金托管协议》。
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照。
- 5、诺安平衡证券投资基金 2005 年第一季度报告正文。
- 6、报告期内诺安平衡证券投资基金在指定报刊上披露的各项公告。

**(二) 存放地点**

基金管理人、基金托管人住所

**(三) 查阅方式**

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件

投资者对本报告书如有疑问，可致电本基金管理人客户服务中心电话：0755-83026888，亦可登陆基金管理人网站 [www.lionfund.com.cn](http://www.lionfund.com.cn) 查阅详情。

诺安基金管理有限公司

二零零五年四月二十一日