

诺安股票证券投资基金 2006年第三季度报告

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股份有限公司根据本基金合同规定，于2006年10月23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预示其未来表现。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：诺安股票证券投资基金（基金代码：320003）
基金运作方式：契约型开放式
基金合同生效日：2006年12月19日
报告期末基金份额总额：392,627,476.26
投资目标：以中国企业的比较优势和全球化发展为视角，发掘最具投资价值的企业，获得超越中长期资本投资收益。在主动投资的理念下，本基金的投资目标是取得超额回报，也就是在承担和控制市场风险的情况下，取得稳定的、优于业绩基准的中长期投资回报。
投资策略：本基金实施积极的投资策略。在资产配置层面，本基金关注市场资金在各资产市场间的流动，动态调整股票资产的配置比例；在此基础上本基金注重对中国比较优势和国际化发展基础的优秀行业的研究和投资；在个股选择层面，本基金通过对上市公司主营业务盈利能力和持续性的定量分析，挖掘具有中长期投资价值且估值合理的股票；在债券投资方面，本基金采用多种投资策略，力求获取高于市场平均水平的投资回报。
业绩比较基准：90%×新华富时A600指数+10%×新华富时中国国债指数
新华富时中国A600指数由新华富时指数公司发布，包含中国沪深两个市场流通市值最大的六百家上市公司，涵盖了几乎所有行业，占市值的77%（2003年7月数据）。A600指数在市值相关性、市场相关性、流动性等方面具备作为基准指数的可行性。同时，新华富时中国国债指数能够比较权威地反映中国债券市场的收益状况。
风险收益特征：本基金属于中高风险的股票型基金，通过合理的资产配置和投资组合的建立，有效地规避风险并相应地获得较高的投资收益。

基金管理人：诺安基金管理有限公司
基金托管人：中国工商银行股份有限公司
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 27,325,533.07
基金本期净收益占基金总资产比例 0.0693
期末基金资产净值 601,328,583.70
期末基金份额净值 1.5125

提示：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，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。
(二)基金净值表现
1、诺安股票证券投资基金本报告期基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

阶段	净值增长率(1)	净值增长率(2)	业绩比较基准收益率(3)	业绩比较基准收益率(4)	(1)-(3)	(2)-(4)
过去3个月	6.26%	1.18%	1.02%	1.34%	5.23%	-0.16%



本基金于2006年12月19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
杨谷先生，基金经理，上海财经大学经济学硕士，CFA，1998年至2001年任平安证券公司综合研究所研究员；2001年至2003年任西北证券公司资产管理部研究员。2003年10月加入诺安基金管理有限公司，任研究员助理，2006年2月起担任诺安股票证券投资基金基金经理。
(二)报告期内基金运作的遵规守信情况
报告期内，诺安股票证券投资基金管理人严格遵守了《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规，遵守了《诺安股票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
2006年第二季度末，本基金为第三季度做了两项准备工作：一是降低仓位迎接第三季度的调整，二是将行业配置重点偏向于金融地产行业。这两项准备工作在第三季度取得了一定的效果，推动基金净值在第三季度创下成立以来的新高。
2006年第三季度，尽管宏观调控及对房地产行业的调控阴影一直笼罩着市场，但是工程机械以及房地产行业的走势却强于市场平均水平，这是行业的低估值因素在起作用。市场经过前三季度的上涨以后，宏观经济、企业业绩、估值因素甚至个股的累计涨幅都会对第四季度的行情造成影响，但是其中有些是短期的因素，我们相信，对中期基金业绩构成影响的依然是估值因素。
经过第三季度前两个月的调整，9月份开始市场恢复上涨，本基金的仓位也提高到了上限的水平。
2、基金管理展望
2006年第四季度一般是为第二年布局的时间，市场经过今年前三季度的大幅上涨后，预计第四季度的上涨动力会显得不足。从招招的A股与H股之间的价差我们可以感觉到前三季度的大幅上涨给市场带来的压力，这种压力需要一段时期来消化，而这段时间也是基金为明年的行情布局的好时候。

经过第三季度前两个月的调整，9月份开始市场恢复上涨，本基金的仓位也提高到了上限的水平。
2、基金管理展望
2006年第四季度一般是为第二年布局的时间，市场经过今年前三季度的大幅上涨后，预计第四季度的上涨动力会显得不足。从招招的A股与H股之间的价差我们可以感觉到前三季度的大幅上涨给市场带来的压力，这种压力需要一段时期来消化，而这段时间也是基金为明年的行情布局的好时候。

经过第三季度前两个月的调整，9月份开始市场恢复上涨，本基金的仓位也提高到了上限的水平。
2、基金管理展望
2006年第四季度一般是为第二年布局的时间，市场经过今年前三季度的大幅上涨后，预计第四季度的上涨动力会显得不足。从招招的A股与H股之间的价差我们可以感觉到前三季度的大幅上涨给市场带来的压力，这种压力需要一段时期来消化，而这段时间也是基金为明年的行情布局的好时候。

经过第三季度前两个月的调整，9月份开始市场恢复上涨，本基金的仓位也提高到了上限的水平。
2、基金管理展望
2006年第四季度一般是为第二年布局的时间，市场经过今年前三季度的大幅上涨后，预计第四季度的上涨动力会显得不足。从招招的A股与H股之间的价差我们可以感觉到前三季度的大幅上涨给市场带来的压力，这种压力需要一段时期来消化，而这段时间也是基金为明年的行情布局的好时候。

经过第三季度前两个月的调整，9月份开始市场恢复上涨，本基金的仓位也提高到了上限的水平。
2、基金管理展望
2006年第四季度一般是为第二年布局的时间，市场经过今年前三季度的大幅上涨后，预计第四季度的上涨动力会显得不足。从招招的A股与H股之间的价差我们可以感觉到前三季度的大幅上涨给市场带来的压力，这种压力需要一段时期来消化，而这段时间也是基金为明年的行情布局的好时候。

经过第三季度前两个月的调整，9月份开始市场恢复上涨，本基金的仓位也提高到了上限的水平。
2、基金管理展望
2006年第四季度一般是为第二年布局的时间，市场经过今年前三季度的大幅上涨后，预计第四季度的上涨动力会显得不足。从招招的A股与H股之间的价差我们可以感觉到前三季度的大幅上涨给市场带来的压力，这种压力需要一段时期来消化，而这段时间也是基金为明年的行情布局的好时候。

经过第三季度前两个月的调整，9月份开始市场恢复上涨，本基金的仓位也提高到了上限的水平。
2、基金管理展望
2006年第四季度一般是为第二年布局的时间，市场经过今年前三季度的大幅上涨后，预计第四季度的上涨动力会显得不足。从招招的A股与H股之间的价差我们可以感觉到前三季度的大幅上涨给市场带来的压力，这种压力需要一段时期来消化，而这段时间也是基金为明年的行情布局的好时候。

经过第三季度前两个月的调整，9月份开始市场恢复上涨，本基金的仓位也提高到了上限的水平。
2、基金管理展望
2006年第四季度一般是为第二年布局的时间，市场经过今年前三季度的大幅上涨后，预计第四季度的上涨动力会显得不足。从招招的A股与H股之间的价差我们可以感觉到前三季度的大幅上涨给市场带来的压力，这种压力需要一段时期来消化，而这段时间也是基金为明年的行情布局的好时候。

经过第三季度前两个月的调整，9月份开始市场恢复上涨，本基金的仓位也提高到了上限的水平。
2、基金管理展望
2006年第四季度一般是为第二年布局的时间，市场经过今年前三季度的大幅上涨后，预计第四季度的上涨动力会显得不足。从招招的A股与H股之间的价差我们可以感觉到前三季度的大幅上涨给市场带来的压力，这种压力需要一段时期来消化，而这段时间也是基金为明年的行情布局的好时候。

经过第三季度前两个月的调整，9月份开始市场恢复上涨，本基金的仓位也提高到了上限的水平。
2、基金管理展望
2006年第四季度一般是为第二年布局的时间，市场经过今年前三季度的大幅上涨后，预计第四季度的上涨动力会显得不足。从招招的A股与H股之间的价差我们可以感觉到前三季度的大幅上涨给市场带来的压力，这种压力需要一段时期来消化，而这段时间也是基金为明年的行情布局的好时候。

经过第三季度前两个月的调整，9月份开始市场恢复上涨，本基金的仓位也提高到了上限的水平。
2、基金管理展望
2006年第四季度一般是为第二年布局的时间，市场经过今年前三季度的大幅上涨后，预计第四季度的上涨动力会显得不足。从招招的A股与H股之间的价差我们可以感觉到前三季度的大幅上涨给市场带来的压力，这种压力需要一段时期来消化，而这段时间也是基金为明年的行情布局的好时候。

经过第三季度前两个月的调整，9月份开始市场恢复上涨，本基金的仓位也提高到了上限的水平。
2、基金管理展望
2006年第四季度一般是为第二年布局的时间，市场经过今年前三季度的大幅上涨后，预计第四季度的上涨动力会显得不足。从招招的A股与H股之间的价差我们可以感觉到前三季度的大幅上涨给市场带来的压力，这种压力需要一段时期来消化，而这段时间也是基金为明年的行情布局的好时候。

经过第三季度前两个月的调整，9月份开始市场恢复上涨，本基金的仓位也提高到了上限的水平。
2、基金管理展望
2006年第四季度一般是为第二年布局的时间，市场经过今年前三季度的大幅上涨后，预计第四季度的上涨动力会显得不足。从招招的A股与H股之间的价差我们可以感觉到前三季度的大幅上涨给市场带来的压力，这种压力需要一段时期来消化，而这段时间也是基金为明年的行情布局的好时候。

经过第三季度前两个月的调整，9月份开始市场恢复上涨，本基金的仓位也提高到了上限的水平。
2、基金管理展望
2006年第四季度一般是为第二年布局的时间，市场经过今年前三季度的大幅上涨后，预计第四季度的上涨动力会显得不足。从招招的A股与H股之间的价差我们可以感觉到前三季度的大幅上涨给市场带来的压力，这种压力需要一段时期来消化，而这段时间也是基金为明年的行情布局的好时候。

经过第三季度前两个月的调整，9月份开始市场恢复上涨，本基金的仓位也提高到了上限的水平。
2、基金管理展望
2006年第四季度一般是为第二年布局的时间，市场经过今年前三季度的大幅上涨后，预计第四季度的上涨动力会显得不足。从招招的A股与H股之间的价差我们可以感觉到前三季度的大幅上涨给市场带来的压力，这种压力需要一段时期来消化，而这段时间也是基金为明年的行情布局的好时候。

经过第三季度前两个月的调整，9月份开始市场恢复上涨，本基金的仓位也提高到了上限的水平。
2、基金管理展望
2006年第四季度一般是为第二年布局的时间，市场经过今年前三季度的大幅上涨后，预计第四季度的上涨动力会显得不足。从招招的A股与H股之间的价差我们可以感觉到前三季度的大幅上涨给市场带来的压力，这种压力需要一段时期来消化，而这段时间也是基金为明年的行情布局的好时候。

经过第三季度前两个月的调整，9月份开始市场恢复上涨，本基金的仓位也提高到了上限的水平。
2、基金管理展望
2006年第四季度一般是为第二年布局的时间，市场经过今年前三季度的大幅上涨后，预计第四季度的上涨动力会显得不足。从招招的A股与H股之间的价差我们可以感觉到前三季度的大幅上涨给市场带来的压力，这种压力需要一段时期来消化，而这段时间也是基金为明年的行情布局的好时候。

经过第三季度前两个月的调整，9月份开始市场恢复上涨，本基金的仓位也提高到了上限的水平。
2、基金管理展望
2006年第四季度一般是为第二年布局的时间，市场经过今年前三季度的大幅上涨后，预计第四季度的上涨动力会显得不足。从招招的A股与H股之间的价差我们可以感觉到前三季度的大幅上涨给市场带来的压力，这种压力需要一段时期来消化，而这段时间也是基金为明年的行情布局的好时候。

经过第三季度前两个月的调整，9月份开始市场恢复上涨，本基金的仓位也提高到了上限的水平。
2、基金管理展望
2006年第四季度一般是为第二年布局的时间，市场经过今年前三季度的大幅上涨后，预计第四季度的上涨动力会显得不足。从招招的A股与H股之间的价差我们可以感觉到前三季度的大幅上涨给市场带来的压力，这种压力需要一段时期来消化，而这段时间也是基金为明年的行情布局的好时候。

经过第三季度前两个月的调整，9月份开始市场恢复上涨，本基金的仓位也提高到了上限的水平。
2、基金管理展望
2006年第四季度一般是为第二年布局的时间，市场经过今年前三季度的大幅上涨后，预计第四季度的上涨动力会显得不足。从招招的A股与H股之间的价差我们可以感觉到前三季度的大幅上涨给市场带来的压力，这种压力需要一段时期来消化，而这段时间也是基金为明年的行情布局的好时候。

经过第三季度前两个月的调整，9月份开始市场恢复上涨，本基金的仓位也提高到了上限的水平。
2、基金管理展望
2006年第四季度一般是为第二年布局的时间，市场经过今年前三季度的大幅上涨后，预计第四季度的上涨动力会显得不足。从招招的A股与H股之间的价差我们可以感觉到前三季度的大幅上涨给市场带来的压力，这种压力需要一段时期来消化，而这段时间也是基金为明年的行情布局的好时候。

我们认为寻找投资机会的一个方向，人民币升值以及大宗商品价格和农产品价格在未来一年是否可能再度大幅上提并带来CPI及长期利率的上涨，这些都是值得我们关注的趋势。
五、投资组合报告
(一)报告期末基金资产组合情况

项目	金额(元)	占基金总资产比例
股票	565,838,900.15	92.70%
债券	0.00	0.00%
权证	4,571,970.00	0.76%
银行存款及清算备付金合计	26,765,176.80	4.38%
其他资产	13,206,180.72	2.16%
合计	610,382,228.73	100.00%

行业分类	市值(元)	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	16,129,308.08	2.68%
B 采矿业	16,210,038.60	2.70%
C 制造业	249,559,146.30	41.51%
C0 食品、饮料	26,760,184.13	4.45%
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	46,191,317.52	7.68%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	67,536,306.77	11.23%
C7 机械、设备、仪表	25,035,040.10	4.16%
C8 医药、生物制品	84,036,226.22	13.96%
C9 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	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	41,211,164.39	6.85%
G 信息技术业	19,465,828.30	3.31%
H 批发和零售贸易	20,152,855.83	3.36%
I 金融、保险业	117,953,867.20	19.62%
J 房地产业	60,317,245.06	10.03%
K 社会服务业	6,308.00	0.00%
L 传播与文化产业	15,726,520.00	2.62%
M 综合类	8,618,000.00	1.43%
合计	565,838,900.15	94.10%

序号	股票代码	股票名称	数量	期末市值(元)	市值占净值比例
1	600036	招商银行	5,740,880	57,064,347.20	9.49%
2	000023	吉林森森	1,983,460	19,510,324.00	3.31%
3	600012	万科A	5,046,216	38,199,856.12	6.26%
4	000016	民生银行	6,668,000	35,401,520.00	5.89%
5	600219	南山铝业	4,000,000	29,440,000.00	4.90%
6	600000	浦发银行	2,400,000	25,488,000.00	4.24%
7	600032	浙江广厦	5,900,000	39,510,324.00	6.57%
8	600201	金牛化工	2,549,560	16,726,952.42	2.78%
9	600028	中国石化	2,387,340	16,210,038.60	2.70%
10	000729	金鹰啤酒	1,798,205	14,655,370.75	2.44%

序号	股票代码	股票名称	数量	期末市值(元)	市值占净值比例
1	600036	招商银行	5,740,880	57,064,347.20	9.49%
2	000023	吉林森森	1,983,460	19,510,324.00	3.31%
3	600012	万科A	5,046,216	38,199,856.12	6.26%
4	000016	民生银行	6,668,000	35,401,520.00	5.89%
5	600219	南山铝业	4,000,000	29,440,000.00	4.90%
6	600000	浦发银行	2,400,000	25,488,000.00	4.24%
7	600032	浙江广厦	5,900,000	39,510,324.00	6.57%
8	600201	金牛化工	2,549,560	16,726,952.42	2.78%
9	600028	中国石化	2,387,340	16,210,038.60	2.70%
10	000729	金鹰啤酒	1,798,205	14,655,370.75	2.44%

序号	股票代码	股票名称	数量	期末市值(元)	市值占净值比例
1	600036	招商银行	5,740,880	57,064,347.20	9.49%
2	000023	吉林森森	1,983,460	19,510,324.00	3.31%
3	600012	万科A	5,046,216	38,199,856.12	6.26%
4	000016	民生银行	6,668,000	35,401,520.00	5.89%
5	600219	南山铝业	4,000,000	29,440,000.00	4.90%
6	600000	浦发银行	2,400,000	25,488,000.00	4.24%
7	600032	浙江广厦	5,900,000	39,510,324.00	6.57%
8	600201	金牛化工	2,549,560	16,726,952.42	2.78%
9	600028	中国石化	2,387,340	16,210,038.60	2.70%
10	000729	金鹰啤酒	1,798,205	14,655,370.75	2.44%

序号	股票代码	股票名称	数量	期末市值(元)	市值占净值比例
1	600036	招商银行	5,740,880	57,064,347.20	9.49%
2	000023	吉林森森	1,983,460	19,510,324.00	3.31%
3	600012	万科A	5,046,216	38,199,856.12	6.26%
4	000016	民生银行	6,668,000	35,401,520.00	5.89%
5	600219	南山铝业	4,000,000	29,440,000.00	4.90%
6	600000	浦发银行	2,400,000	25,488,000.00	4.24%
7	600032	浙江广厦	5,900,000	39,510,324.00	6.57%
8	600201	金牛化工	2,549,560	16,726,952.42	2.78%
9	600028	中国石化	2,387,340	16,210,038.60	2.70%
10	000729	金鹰啤酒	1,798,205	14,655,370.75	2.44%

序号	股票代码	股票名称	数量	期末市值(元)	市值占净值比例
1	600036	招商银行	5,740,880	57,064,347.20	9.49%
2	000023	吉林森森	1,983,460	19,510,324.00	3.31%
3	600012	万科A	5,046,216	38,199,856.12	6.26%
4	000016	民生银行	6,668,000	35,401,520.00	5.89%
5	600219	南山铝业	4,000,000	29,440,000.00	4.90%
6	600000	浦发银行	2,400,000	25,488,000.00	4.24%
7	600032	浙江广厦	5,900,000	39,510,324.00	6.57%
8	600201	金牛化工	2,549,560	16,726,952.42	2.78%
9	600028	中国石化	2,387,340	16,210,038.60	2.70%
10	000729	金鹰啤酒	1,798,205	14,655,370.75	2.44%

序号	股票代码	股票名称	数量	期末市值(元)	市值占净值比例
1	600036	招商银行	5,740,880	57,064,347.20	9.49%
2	000023	吉林森森	1,983,460	19,510,324.00	3.31%
3	600012	万科A	5,046,216	38,199,856.12	6.26%
4	000016	民生银行	6,668,000	35,401,520.00	5.89%
5	600219	南山铝业	4,000,000	29,440,000.00	4.90%
6	600000	浦发银行	2,400,000	25,488,000.00	4.24%
7	600032	浙江广厦	5,900,000	39,510,324.00	6.57%
8	600201	金牛化工	2,549,560	16,726,952.42	2.78%
9	600028	中国石化	2,387,340	16,210,038.60	2.70%
10	000729	金鹰啤酒	1,798,205	14,655,370.75	2.44%

序号	股票代码	股票名称	数量	期末市值(元)	市值占净值比例
1	600036	招商银行	5,740,880	57,064,347.20	9.49%
2	000023	吉林森森	1,983,460	19,510,324.00	3.31%
3	600012	万科A	5,046,216	38,199,856.12	6.26%
4	000016	民生银行	6,668,000	35,401,520.00	5.89%
5	600219	南山铝业	4,000,000	29,440,000.00	4.90%
6	600000	浦发银行	2,400,000	25,488,000.00	4.24%
7	600032	浙江广厦	5,900,000	39,510,324.00	6.57%
8	600201	金牛化工	2,549,560	16,726,952.42	2.78%
9	600028	中国石化	2,387,340	16,210,038.60	2.70%
10	000729	金鹰啤酒	1,798,205	14,655,370.75	2.44%

序号	股票代码	股票名称	数量	期末市值(元)	市值占净值比例
1	600036	招商银行	5,740,880	57,064,347.20	9.49%
2	000023	吉林森森	1,983,460	19,510,324.00	3.31%
3	600012	万科A	5,046,216	38,199,856.12	6.26%
4	000016	民生银行	6,668,000	35,401,520.00	5.89%
5	600219	南山铝业	4,000,000	29,440,000.00	4.90%
6	600000	浦发银行	2,400,000	25,488,000.00	4.24%
7	600032	浙江广厦	5,900,000	39,510,324.00	6.57%
8	600201	金牛化工	2,549,560	16,726,952.42	2.78%
9	600028	中国石化	2,387,340	16,210,038.60	2.70%
10	000729	金鹰啤酒	1,798,205	14,655,370.75	2.44%

序号	股票代码	股票名称	数量	期末市值(元)	市值占净值比例
1	600036	招商银行	5,740,880	57,064,347.20	9.49%
2	000023	吉林森森	1,983,460	19,510,324.00	3.31%
3	600012	万科A	5,046,216	38,199,856.12	6.26%
4	000016	民生银行	6,668,000	35,401,520.00	5.89%
5					