巨田货币市场基金

2007年第一季度报告

基金管理人:巨田基金管理有限公司
基金托管人:交通银行股份有限公司
送出日期:2007年4月18日

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。

基金托管人交通银行根据本基金合同规定,于2007年4月16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。

本报告期为2007年1月1日起至2007年3月31日止。本报告期中的财务资料未经审计。

一、基金产品概况

(一)基金基本情况

1、基金简称:巨田货币

2、基金代码:163303

3、基金运作方式:契约型开放式

4、基金合同生效日期:2006年8月17日

5、报告期末基金份额总额:111,850,668.82份

6、投资目标:

在力争本金安全和保证资产高流动性的前提下,追求高于业绩比较基准的收益率。

7、投资策略:

本基金主要为投资人提供短期现金管理工具,最主要的投资策略是,通过优化以久期为核心的资产配置和品种选择,在保证安全性和流动性的前提下,最大限度地提升基金资产的收益。投资策略分为两个层次:战略资产配置和战术资产配置。

战略资产配置:根据对宏观经济指标、国家财政与货币政策、资金供需、利率期限结构等因素的研究和分析,预测短期市场利率水平,从而确定投资组合的久期和品种配置。

战术资产配置:主要包括对交易市场、投资品种、投资时机、套利的选择与操作,并根据市场环境变化,寻找价值被低估的投资品种和无风险套利机会,努力实现超额收益。

8、业绩比较基准

一年期银行定期储蓄存款的税后利率=(1-利息税率)×一年期银行定期储蓄存款利率。

本基金管理人在合理的市场化利率基准推出的情况下,可根据投资目标、投资方向和投资策略,确定变更业绩比较基准,并提前公告。

9、风险收益特征

本基金属于证券投资基金中高流动性、低风险的品种,预期风险和预期收益都低于债券基金、混合基金和股票基金。

(二)基金管理人

名称:巨田基金管理有限公司

注册地址:深圳市福田区滨河大道5020号证券大厦4层

(三)基金托管人

名称:交通银行股份有限公司

注册地址:上海市浦东新区银城中路188号

二、主要财务指标和收益表现

(一)主要财务指标(未经审计)

单位:人民币元

序号	本报告期主要财务指标	2007年1季度
1	基金本期净收益	989,709.10
2	期末基金资产净值	111,850,668.82
3	期末基金份额净值	1.0000

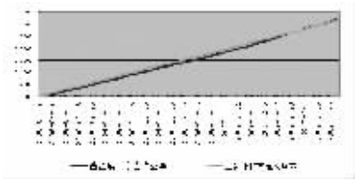
注:本基金收益分配是按月结转份额。

(二)收益表现

1、本报告期收益率与同期业绩比较基准收益率比较

阶段	基金净值收益率①	基金净值收益率标准差②	比较基准收益率③	比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.5612%	0.0016%	0.5054%	0.0002%	0.0558%	0.0014%

2、自基金合同生效以来基金累计净值收益率与业绩比较基准收益率历史走势对比图



注:

1、按基金合同规定,本基金自基金合同生效日起3个月内为建仓期。本报告期内,本基金的各项投资比例符合基金合同的规定:

(1)投资于同一公司发行的短期融资券及短期企业债券的比例,不得超过基金资产净值的10%;(2)存放在具有基金托管资格的同一商业银行的存款,不得超过基金资产净值的30%;存放在不具有基金托管资格的同一商业银行的存款,不得超过基金资产净值的5%;(3)除发生巨额赎回的情形外,本基金的投资组合中,债券正回购的资金余额在每个交易日均不得超过基金资产净值的20%;(4)本基金与由本基金管理人管理的其他基金持有一家公司发行的证券总和,不超过该证券的10%;(5)本基金投资组合在每个交易日的平均剩余期限不得超过180天;(6)本基金持有的剩余期限不超过397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券摊余成本总计不得超过当日基金资产净值的20%;本基金不得投资于以定期存款利率为基准利率的浮动利率债券;(7)买断式回购融入基本债券的剩余期限不得超过397天;(8)本基金投资于银行定期存款的比例,不得超过基金资产净值的30%;(9)法律法规或监管部门规定的其他投资比例限制。

由于基金规模或市场的变化导致的投资组合超过上述约定的比例不在限制之内,但基金管理人应在10个交易日内进行调整,以达到标准。因发生巨额赎回致使本基金债券正回购的资金余额超过基金资产净值的20%的,基金管理人应当在5个交易日内进行调整。

2、本基金基金合同生效日为2006年8月17日,至报告披露时点(2007年3月31日),本基金基金合同生效不满一年。

三、基金管理人报告

(一)基金经理简介

孙健先生,经济学硕士,七年证券从业经验。曾先后任湘财证券资产管理总部债券投资经理、太平人寿保险有限公司投资部投资经理、太平资产管理有限公司投资部投资经理。2006年6月起就职于本公司,曾任巨田货币市场基金基金经理助理。2007年1月起任本公司本基金基金经理。

本基金历任基金经理:冀洪涛先生,任职时间自本基金合同生效起至2007年1月。

(二)遵规守信情况说明

报告期内,基金管理人严格按照《中华人民共和国证券投资基金法》及相关法律法规、《巨田货币市场基金基金合同》的规定,以为基金份额持有人谋求长期、稳定的投资回报作为目标,管理和运用基金资产,没有损害基金份额持有人利益的行为。

基金管理人自成立以来,稳健经营,规范运作。基金管理人股东汉唐证券有限责任公司于2005年6月被行政关闭现处于清算过程中,巨田证券有限责任公司于2006年10月被行政清理。对此基金管理人高度重视,正与有关各方进行积极有效的沟通,争取尽快完成股权重组,为实现长期稳定发展创造更为良好的条件。

(三)基金经理工作报告

1、经济增速回升

根据已公布的一季度的经济数据显示,工业增加值增长率、信贷增长率、出口增长率等部分宏观经济指标明显偏高。1至2月规模以上工业增加值增速为18.5%,比去年高出约2%;信贷出现明显反弹,前两月合计新增信贷规模9814亿,同比增加2665亿;1至2月进出口顺差为396.1亿美元,同比增长230%,2月份顺差237.57亿美元,达到历史次高水平。

2、汇率升值加速流动性堪忧

截止1季度末,美元兑人民币7.7342,较2006年底7.8087升值0.954%,年化升值幅度约3.8%,而同期欧元兑人民币由去年底10.2665上升至10.3068,人民币相对美元升值的同时兑欧洲货币实际相对贬值,今年1至2月欧盟继续成为我国第一大贸易伙伴,双边贸易总值增长42.7%,美国为第二大贸易伙伴,双边贸易总值增长32.2%。目前人民币的升值状况并没有改变贸易高顺差,美国对中国产品的依赖需求呈现刚性,欧洲国家的强劲需求和对欧洲的竞争优势维持对欧贸易高顺差,只要贸易高顺差的状态不能缓和,人民币升值的空间和幅度仍然可期,由人民币升值预期带来的国际资本流入造成的流动性过剩状况仍将继续。预计第二季度人民币升值幅度仍会加速,今年总体升值水平将接近5%左右。

3、通货膨胀抬头

2月末M1增速创新高为21%,M2增速17.8%并有继续上行趋势,M2回升过快,M1快速上涨显示储蓄资金短期化,为通货膨胀加速提供了货币环境。前两月CPI涨幅2.4%,同比提高1%,2月份CPI已到2.7%,3月份CPI数据接近或超过3%的可能性较大。对于影响未来价格水平继续向上的主要因素有,国际原油和金属价格回升,粮食价格存在小幅上涨的压力,资源性产品价格改革将进一步推动未来价格水平上升,土地价格上涨将推动产品价格上涨,劳动力价格成本提高,消费较快增长和消费结构升级对CPI的拉动。预计未来CPI将逐渐走高,第2季度和第3季度都有可能出现单月超3%的情况。

4、货币市场利率触底回升

2007年第一季度宏观调控最为密集,两次上调准备金率,一次加息,定向发行央票,每周大量发行央票并重启3年期央票发行。一季度每月都有大的紧缩政策出台,公开市场操作加大回笼货币资金的力度,通过新发央票净回笼资金8270亿元,两次上调准备金率冻结资金约3200亿,第一季度回笼货币超1.1万亿,而2006年同期净回笼仅4500亿左右。央行基于信贷反弹、流动性过剩的预期前瞻性地采取积极的紧缩措施,这也说明今年的宏观调控任重道远。第一季度一般是发债的真空期,债券市场的供给略小于需求,由于市场对今年的宏观紧缩预期趋于一致,过于谨慎的投资导致大量的资金囤积在短期市场,造成局部资金充裕的现象,1月份市场回购利率相对较低。在宏观紧缩政策出台和央票发行利率上行的引导下,导致短期收益率持续回升,特别是在3月份加息前夕,央行票据收益率创下近年来的新高。

5、流动性管理策略

本基金按照年初既定的谨慎流动性管理方针,上半年以预防利率风险和紧缩政策风险为主,增强持仓结构的流动性,预防赎回风险。第一季度本基金抓住短期融资券市场需求回升的契机,主动减仓流动性欠佳的短期融资券,短期融资券比重由30%左右降低到季末不到10%,流动性强的央行票据和金融债占比提高到近70%,保留20%左右现金,同时积极抓住交易所回购利率和银行间回购利率大幅波动的机会加大套利投资,争取一级市场新发短期融资券利差交易以提高组合收益率。预计第二季度4至5月仍然是宏观调控的重点月份,第一季度过高的经济数据将导致进一步紧缩政策的出台,本基金将继续坚持上半年稳健谨慎的流动性策略。

四、投资组合报告

(一)报告期末基金资产组合情况

资产组合	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
债券投资	78,904,655.49	70.36%
买入返售证券	-	-
其中:买断式回购的买入返售证券	-	-
银行存款和清算备付金合计	11,568,232.57	10.32%
其他资产	21,668,010.39	19.32%
合计	112,140,898.45	100.00%

(二)报告期债券回购融资情况

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值比(%)
1	报告期内债券回购融资余额	887,200,000.00	5.71%
	其中:买断式回购融资	-	-
2	报告期末债券回购融资余额	-	-
	其中:买断式回购融资	-	-

报告期内不存在债券正回购的资金余额超过基金资产净值的20%的情况。

(三)基金投资组合平均剩余期限情况

1、投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	147
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	158
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	48

报告期内不存在投资组合平均剩余期限违规超过180天的情况。

2、期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例(%)	各期限负债占基金资产净值的比例(%)
1	30天以内	10.34%	-
2	30天(含)—60天	-	-
3	60天(含)—90天	17.85%	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	17.85%	
4	90天(含)—180天	35.24%	-
5	180天(含)—397天(含)	17.45%	-
合计		80.88%	-

(四)报告期末债券投资组合

1、按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	成本(元)	占基金资产净值的比例(%)
1	国家债券	0.00	0.00%
2	金融债券	19,965,744.17	17.85%
	其中:政策性金融债	19,965,744.17	17.85%
3	央行票据	49,123,988.19	43.92%
4	企业债券	9,814,923.13	8.78%
5	其他	0.00	0.00%
合计		78,904,655.49	70.54%
剩余存续期超过397天的浮动利率债券		19,965,744.17	17.85%

2、基金投资前十名债券明细

序号	债券名称	债券数量(张)		成本(元)	占基金资产净值的比例(%)
		自有投资	买断式回购		
1	06央票66	300,000		29,604,462.16	26.47%
2	05农发06	200,000		19,965,744.17	17.85%
3	07央票04	200,000		19,519,526.03	17.45%
4	06铁三局CP01	100,000		9,814,923.13	8.78%

(五)"影子定价"与"摊余成本法"确定的基金资产净值的偏离

项目	偏离情况
报告期内偏离度的绝对值在0.25%(含)-0.5%间的次数	0
报告期内偏离度的最高值	0.13%
报告期内偏离度的最低值	0.03%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.08%

(六)投资组合报告附注

1、基金计价方法说明:本基金估值采用摊余成本法,即估值对象以买入成本列示,按票面利率或协议利率并考虑其买入时的溢价与折价,在其剩余存续期内平均摊销,每日计提损益。在有关法律法规允许交易所短期债券可以采用摊余成本法估值前,本基金暂不投资于交易所短期债券。

2、本报告期内存在剩余期限小于397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券的摊余成本超过当日基金资产净值的20%的情况

序号	发生日期	持有剩余期限小于397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券的摊余成本占当日基金资产净值的比例	原因	调整期
1	2007-3-29	22.1256%	巨额赎回造成被动超标	1个交易日

3、本报告期内需说明的证券投资决策程序

本报告期内,本基金严格按照基金合同和招募说明书的规定进行投资决策,所投资品种无超出基金合同规定范围的情形,没有需要特别说明和补充的内容。本基金投资的前十名证券的发行主体不存在被监管部门立案调查的,在报告编制日前一年内也不存在受到公开谴责、处罚的情况。

4、其他资产的构成

序号	其他资产	金额(元)
1	应收利息	23,841.50
2	应收申购款	21,644,168.89
合计		21,668,010.39

5、本基金本报告期内未投资资产支持证券。

五、开放式基金份额变动情况

本季度期初基金份额总额	214,077,842.58份
本季度基金总申购份额	120,756,669.49份
本季度基金总赎回份额	222,983,843.25份
本季度期末基金份额总额	111,850,668.82份

六、备查文件目录

(一)备查文件清单

1、中国证监会核准巨田货币市场基金募集的文件;

2、《巨田货币市场基金基金合同》;

3、《巨田货币市场基金托管协议》;

4、《巨田货币市场基金招募说明书》;

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、营业执照;

7、报告期内在指定报刊上披露的各项公告。

(二)存放地点及查阅方式

存放地点:基金管理人、基金托管人处。

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,还可以通过基金管理人网站查阅或下载。

巨田基金管理有限公司
2007年4月18日

诺安中短期债券投资基金

2007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。

本基金托管人华夏银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2007年4月16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:诺安中短期债券投资基金(基金代码:320004)

基金运作方式:契约型开放式

基金合同生效日:2006年7月17日

报告期末基金份额总额:263,439,651.14份

投资目标:通过投资高信用等级的固定收益类投资工具,在债券稳定收益的基础上,以积极主动地投资策略,获得高于业绩比较基准的收益。

投资策略:根据宏观经济、央行货币政策操作及短期资金市场供求情况,判断短期利率的走势,进行自上而下的总体资产策略配置、类属资产配置、期限结构配置和积极的个券选择。在总体资产配置策略上,本基金将在对当前宏观经济政策、未来利率走势、收益率曲线的变化、债券供求关系进行综合分析和预测的基础上,合理确定资产在债券、回购、央行票据、现金资产间的比例配置。在类属资产配置策略上,根据各类属资产的风险-收益特征的分析判断和本基金以追求稳定收益的主要投资目标,本基金资产应以国债投资为主,适当投资于风险较高的金融债、企业债。在期限结构配置上,本基金将根据对利率走势、收益率曲线的变化情况的判断,适时采用哑铃型或梯型或子弹型投资策略,以便最大限度的避免投资组合收益受债券利率变动的大幅影响。在具体个券选择上,对于国债和央行票据,重点分析国债品种和央行票据所蕴含的利率风险、流动性风险并且关注投资者结构,根据利率预测模型构造最佳期限结构的国债组合和央行票据组合;对于金融债和企业债,重点分析债券的市场风险以及发行人的资信品质等。此外,我们还可以基于当前债券市场的状况,利用骑乘策略、息差策略及利差策略等,对个券进行优化选择。

业绩比较基准:本基金的业绩比较基准是当期银行两年期定期储蓄利率(税后)。

风险收益特征:本基金为投资高信用等级的债券基金,组合平均剩余年限在每个交易日均控制在3年以内(含3年),属证券投资基金中的低风险品种,风险收益特征介于货币市场基金和中长期债券基金之间。

基金管理人:诺安基金管理有限公司

基金托管人:华夏银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

(一)主要财务指标

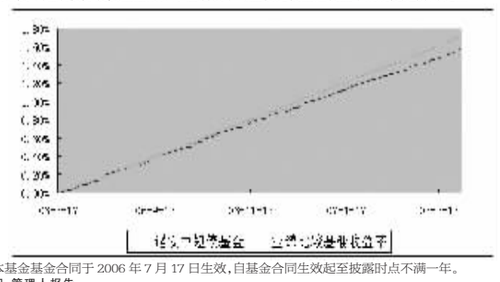
基金本期净收益	1,476,499.19
加权平均基金份额本期净收益	0.0053
期末基金资产净值	264,947,311.51
期末基金份额净值	1.0057
期末基金累计份额净值	1.0157

(二)基金净值表现

1、诺安中短期债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	0.54%	0.01%	0.61%	0.00%	-0.07%	0.01%

2、诺安中短期债券投资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



本基金基金合同于2006年7月17日生效,自基金合同生效起至披露时点不满一年。

四、管理人报告

(一)基金经理介绍

钟志伟先生,基金经理,毕业于中南财经大学金融专业。1994年7月至2000年3月任职于深圳平安人寿保险公司;2000年3月至2005年8月任平安证券公司资产管理部债券分析员、固定收益部债券首席交易员;2005年8月至2006年2月任东海证券公司固定收益业务负责人。2006年2月加入诺安基金管理有限公司,现任诺安中短期债券投资基金基金经理。

(二)本报告期内基金运作的遵规守信情况

报告期间,诺安中短期债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《诺安中短期债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

诺安中短期债券投资基金继续坚持"通过投资高信用等级的固定收益类投资工具,在债券稳定收益的基础上,以积极主动地投资策略,获得高于业绩比较基准的收益"的投资目标,始终将投资安全性与资产的流动性放在首位,在投资管理过程中严格控制投资与交易风险,注重资产的流动性管理,对基金资产进行了合理配置。

2007年第一季度,诺安中短期债券投资基金为基金份额持有人取得了稳定的投资回报。期间,诺安中短期债券投资基金采取稳健的投资策略,适度的进行波段操作,使资产保持了较强的流动性,保障了投资者随时申购、赎回的需求,突出体现了诺安中短期债券投资基金"收益稳定,流动性强"的本色。

报告期末,诺安中短期债券投资基金投资组合的剩余期限为665天,影子定价偏离度为负的0.08%。

在投资组合方面,诺安中短期债券投资基金依旧以中央银行票据、短期金融债和国债、高评级短期融资券、以及有银行担保的资产支持证券为主要投资对象,并坚持对各投资品种进行分散投资。

2、基金管理展望

2007年第一季度,中国经济继续保持着快速增长的势头,银行新增信贷总量接近15000亿,约为2006年全年信贷总量的50%;同时,物价消费指数也有所抬升,流动性过剩依旧是摆在央行面前的主要问题。为了防止经济过热,国家在宏观政策上还是以调控为主基调,在货币政策上继续采取了提高存贷款利率、提高存款准备金率和定向增发央行票据等措施,以回收市场上过多的资金。债券市场的收益率水平逐步抬高。

我们认为,2007年国际收支的双顺差在较长时间内仍将存在,因此被动投放基础货币的形势在短时间内难以改变,债券资金面总体上仍旧处于宽松的局面。

在2007年第二季度初,由于3月份各项经济指数仍将偏高,央行仍旧有可能在近期继续出台紧缩措施,债券市场继续维持弱市。加之中信银行和交通银行上市,市场资金可能短期内处于紧张局面;而4、5月份新增信贷规模往往呈现缩小的势头,宏观调控力度将有所减若,因此债券市场出现反弹的可能性较大。

总体来说,在2007年第二季度,在流动性过于充裕的前提下,债券市场走势的主导因素仍受制于央行针对流动性宽松所采取的政策。面对巨额的贸易顺差和外汇储备,央行对冲货币的压力已经影响了其他调控功能的发挥,对外汇储备加以运用以阻断其对宽松货币供应量的传导已经迫在眉睫,通过成立专门部门对部分外汇储备加以运用可能会在今年进行尝试,这将对2007年的债市形成阶段性影响。

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)	占基金总资产的比例(%)
债券投资	287,002,394.90	91.21%
买入返售证券	0.00	0.00%
其中:买断式回购的买入返售证券	0.00	0.00%
银行存款及清算备付金合计	5,668,859.54	1.80%
其他资产	21,973,180.86	6.98%
合计	314,644,435.30	100.00%

(二)报告期末按券种分类的债券投资组合

债券类别	金额(元)	占基金资产净值比例
国家债券	0.00	0.00%
金融债券	40,218,819.43	15.18%
央行票据	167,651,994.43	63.28%
企业债券	39,469,723.64	14.90%
资产支持证券	39,661,857.40	14.97%
债券投资合计	287,002,394.90	108.32%

注:上表中附息债券的成本包括债券面值和溢折价,贴现式债券的成本包括债券投资成本和内在应收利息。

(三)报告期末按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	金额(元)	占基金净值比例
1	07央行票据26	50,000,000.00	18.87%
2	07央行票据04	39,134,081.23	14.77%
3	07央行票据18	38,971,616.50	14.71%
4	07国开01	20,227,216.53	7.63%
5	浦建收益	20,035,092.62	7.56%

(四)投资组合报告附注

1、本基金本报告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、期末其他资产构成

项目	金额(元)
交易保证金	250,000.00
应收证券清算款	0.00
应收利息	1,187,718.22
应收申购款	20,535,462.64
其他应收款	0.00
合计	21,973,180.86

3、本报告期内本基金投资组合平均剩余期限符合基金合同约定。

4、本报告期内本基金影子定价与摊余成本法确定的基金资产净值未出现过基金合同约定的重大偏离。

5、报告期末持有的资产支持证券明细

序号	债券代码	债券名称	金额(元)	占净值比例
1	119005	浦建收益	20,035,092.62	7.56%
2	119004	澜电03	10,078,496.47	3.80%
3	119009	宁建04	9,548,268.31	3.60%

六、基金份额变动情况

期初基金份额总额	215,469,023.45
期间基金总申购份额	216,728,817.30
期间基金总赎回份额	168,758,189.61
期末基金份额总额	263,439,651.14

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中短期债券投资基金募集的文件。

2、《诺安中短期债券投资基金基金合同》。

3、《诺安中短期债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、诺安中短期债券投资基金2007年第一季度报告正文。

6、报告期内诺安中短期债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,或全国统一客户服务电话:400-888-8998,亦可登陆基金管理人网站www.lionfund.com.cn查阅详情。

诺安基金管理有限公司
二零零七年四月十八日

诺安平衡证券投资基金

2007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股份有限公司根据本基金合同规定,于2007年4月16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

报告期末基金份额总额:4,596,059,061.58份

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	834,980,054.27
加权平均基金份额本期净收益	0.2568
期末基金资产净值	4,968,783,887.46
期末基金份额净值	1.0811
期末基金累计份额净值	2.5461

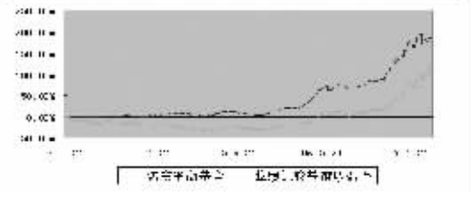
提示:上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(二)基金净值表现

1、诺安平衡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	16.99%	1.83%	45.60%	2.32%	-28.61%	-0.49%

2、诺安平衡证券投资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



四、管理人报告

(一)基金经理介绍

易军先生,会计学硕士,经济师。1993年7月至1996年12月任职于中国农业银行广东顺德分行;1997年1月至2001年5月任国泰君安证券有限责任公司广州营业部研究主管;2002年1月至2003年7月任国海证券有限责任公司资产管理部门经理助理;2003年7月加入诺安基金管理有限公司,现任公司副总经理、诺安平衡证券投资基金基金经理、诺安价值增长股票证券投资基金基金经理。

陆万山先生,工商管理专业硕士。1992年7月至1995年8月任广西维尼纶厂抽丝分厂助理工程师;1998年3月至1998年10月,曾任职于深圳市金地集团有限公司;1998年11月至2004年3月,任亚洲控股有限公司资本运作部总经理助理、资讯部副总经理;2004年4月至2006年1月,任深圳市永泰投资有限公司总经理助理;2006年2月加入诺安基金管理有限公司,现任诺安平衡证券投资基金基金经理。

(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

总体而言,2007年第一季度的市场较为强势,但市场的热点主要集中在二三线低价股和注资概念股上。一方面,本基金属于相对低风险产品;另一方面,从投资理念上讲,本基金并不认为此类股票的行情会持久。因为从长期来看,二、三线低价股由于缺乏较强的基本面支撑,行情的持续性和可预测性较差,同时吸纳的资金有限,进出的流动成本也较大,因此对基金净值的实际贡献率非常有限,对规模较大的基金而言更是如此。综上,本基金基本放弃了参与此类股票,而是将基金资产逐步布局在优势上市公司上,并通过适度的结构调整对本基金的投资组合进行了优化。

我们相信,市场总是公平的,疯狂总难以持久,优势上市公司优良的业绩增长终会有效推动股价的上涨。三月末市场开始的振荡或许就意味着二三线低价股及题材股的炒作行情已步入尾声。

2、基金管理展望

展望2007年第二季度,本基金依然谨慎看好市场,就指数而言,我们认为其可能还会不断小幅向上拓展空间,但总体的空间应较为有限。作为短期暴利所产生的赚钱效应的自然延续,市场热点至少在前半个季度有可能依然主要围绕着二三线低价题材股展开;但这种行情主要是资金推动型的,且已经延续了相当长的一段时间,许多二三线低价股的股价已严重脱离其基本面。因此,我们认为,中长期的机会更多的将是蕴藏于优势上市公司中而非现在市场热炒的所谓热点中。

基于以上观点,就投资策略而言,本基金将继续放弃参与目前市场所谓的以注资题材为主的二三线低价股的热点行情,转而重点布局下一阶段的行情。受益于国民经济高速增长,优势上市公司特别是各行业的龙头企业将继续保持较高的增长速度,因此,本基金认为主流优势上市公司应是下一阶段行情的重点。从估值的角度看,现在的优势上市公司的估值没有高估,随着公司业绩继续大幅增长并得到市场认可,其股价终将从中受益;从技术分析的角度看,此类股票先于市场调整,如果市场在目前的点位出现相对深幅的调整,则此类股票的调整幅度应小于其他品种。另外,本基金也拟增加异质性小型公司(不一定是中小板公司)在组合中的比例,因为在市场相对较高的估值水平下,只有优势小型公司发展过程中所表现出来的更为优良的成长性才有可能与较高的估值水平相匹配。

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)	占基金总资产的比例
股票	3,432,172,745.97	67.21%
债券	1,030,918,640.12	20.19%
权证	26,484,906.76	0.52%
银行存款及清算备付金合计	496,484,374.65	9.72%
其他资产	120,940,704.24	2.37%
合计	5,107,001,371.74	100.00%

(二)报告期末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	24,700,959.36	0.50%
B采掘业	141,614,073.48	2.85%
C制造业	1,408,505,912.31	28.34%
C0食品、饮料	79,200,684.96	1.59%
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	64,983,194.40	1.31%
C4石油、化学、塑胶、塑料	212,187,947.50	4.27%
C5电子	57,768,085.84	1.16%
C6金属、非金属	423,956,661.45	8.53%
C7机械、设备、仪表	323,274,900.90	6.51%
C8医药、生物制品	234,222,845.26	4.71%
C99其他制造业	12,911,592.00	0.26%
D电力、煤气及水的生产和供应业	39,541,295.34	0.80%
E建筑业	0.00	0.00%
F交通运输、仓储业	79,534,101.16	1.60%
G信息技术业	95,415,230.65	1.92%
H批发和零售贸易	158,696,327.92	3.19%
I金融、保险业	942,867,001.48	18.98%
J房地产业	437,599,729.45	8.81%
K社会服务业	75,036,371.92	1.51%
L传播与文化产业	28,661,742.90	0.58%
M综合类	0.00	0.00%
合计	3,432,172,745.97	69.07%

(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(元)	市值占净值比例
1	600000	浦发银行	11,298,777	301,903,321.44	6.08%
2	000001	S深发展A	15,006,782	283,328,044.16	5.70%
3	600030	中信证券	4,534,844	195,134,337.32	3.93%
4	000002	万科A	9,823,098	162,965,195.82	3.28%
5	600028	中国石化	14,261,236	141,614,073.48	2.85%
6	600048	保利地产	2,372,035	132,098,629.15	2.66%
7	000807	云铝股份	6,879,755	118,194,190.90	2.38%
8	000623	吉林敖东	2,339,382	114,676,505.64	2.31%
9	000825	太钢不锈	4,696,093	87,769,978.17	1.77%
10	600064	南京高科	5,676,120	87,639,292.80	1.76%

(四)报告期末按券种分类的债券投资组合

债券类别	市值(元)	市值占净值比例
国家债券