

2007.4.18 星期三

上海證券報

D36

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。
本基金托管人中国工商银行股份有限公司根据基金合同规定，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。
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。

本报告附财务资料未经审计。

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：5,062,642,649.55份

投资目标：以中国企业的比较优势和全球化发展为视界，发掘最具投资价值的企业，获得稳定的中长
期投资回报。

投资策略：本基金实施积极的投资策略，在主要的资源领域内，本基金关注市场资金在各个资本市
场间的流动，动态调整股票资产的配置比例，在此基础上本基金着重对中国比较优势和具有国际化发展基
础的行业的研究和投资；在个股选择方面，本基金通过对上市公司主营业务盈利能力持续性的定量分析，
把握具有中长期投资价值的股票；在债券投资方面，本基金将运用多种投资策略，力求获取高于市
场平均水平的稳定回报。

业绩比较基准：80%×新华财富中国A股指数+20%×新华财富中债国债指数

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
规避风险并相对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

基金本期的收益 515,331,109.32

加权平均基金份额本期净收益 0.0899

期末基金份额净值 6,469,667,804.49

期末基金份额净值 1.2729

期末基金累计份额净值 2,3464

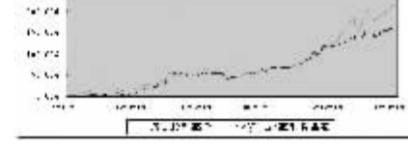
提示：上述基金绩效指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低
于所列示。

(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为同期业绩比较基准收益率比较表

阶段	净值增长率(1)	业绩比较基准收益率(2)	业绩比较基准收益率标准差(3)	(1)-(2)	(2)-(3)
过去3个月	22.34%	1.87%	39.84%	2.44%	-17.50% -0.57%

2. 诺安股票证券投资基金累计净值增长率为业绩比较基准收益率的历史走势对比图



诺安股票证券投资基金

2007年第一季度报告

四、管理人报告

(一) 基金经理介绍

杨杏先生，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，现任公司投资总监。诺安基金管理有限公司基金经理，诺安价值增长股票证券投资基金基金经理。

(二) 本报告期末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。本基金投资管理人未发生违法违规行为。

(三) 本报告期末基金的投资策略和业绩表现说明

1. 基金管理回顾

2007年1月以来，本基金因持续的大额申购，基金规模迅速扩大了15倍以上。尽管本基金2006年第四季度的布局表现良好，但是由于所占资产比例过小，因此一月份，本基金基本处于仓位较低的状态，净值表现落后于同期的建仓，本基金在银行、地产、煤炭、有色金属等板块以及一些可能会做整体上的股票上进行了布局，这些品种中部分品种在一月底后两个月份的强劲表现为本基金业绩的提升做出了贡献。到2007年第一季度末，本基金的业绩已经基本追回了一月份的落后。

2. 基金管理展望

市场在犹豫中不断创出新高，体现了场外资金非常充裕。但同时我们也应认识到，资金对某个市场的兴趣是非常容易发生变化的，随着股票价格的上涨，股票的长期收益率就会下降；另一方面，新股发行速度的加快会直接导致新股的申购率在某位置保持稳定，我们会跟踪申购新股的收益率，以此作为我们的无风险收益率标准，这个标准将决定我们长期仓位的水平。

2007年第一季度的行情很大程度上是低PE的股票贡献的，这反映出大家对于目前较高估值水平的担心。但较低PE的股票中，有不少是因为其周期性行业的特征，这些股票的PE向成长阶段的PE靠拢时，其风险就会显现。要投资此类股票，就需要辨认出那些周期特性能维持更长时间的品种；如果投资此类股票，则另一类是高PE的股票，高PE的股票需要持续的高成长来支持，在目前的PE水平下预测一个公司持续几年的高成长同样也要冒很大风险。因此，无论选择以上哪一类股票，都需要我们把研究工作做得更好。

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	5,383,659,558.76	81.06%
债券	0.00	0.00%
权证	25,038,843.20	0.38%
银行存款及清算备付金合计	1,106,824,874.13	16.67%
其他资产	125,857,539.37	1.90%
合计	6,641,380,815.46	100.00%

(四) 报告期末按券种分类的债券投资组合

序号 股票代码 股票名称 数量 期末市值(元) 市值占净值比例

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	26,278,404	456,718,661.52	7.06%
2	600219	南山铝业	29,274,968	430,634,779.28	6.66%
3	601166	兴业银行	14,039,289	381,968,416.00	5.90%
4	000002	万科A	18,807,938	312,023,641.65	4.82%
5	000778	新钢普	28,342,005	253,094,104.65	3.91%
6	600000	浦发银行	9,318,794	249,998,176.68	3.85%
7	600900	长江电力	15,869,906	204,205,174.24	3.16%
8	600985	张江高科	16,850,000	177,993,500.00	2.74%
9	600196	复星医药	16,600,000	149,988,000.00	2.32%
10	600064	南京高科	8,420,000	130,004,800.00	2.01%

(三) 报告期末按市值占基金净资产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

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	26,278,404	456,718,661.52	7.06%
2	600219	南山铝业	29,274,968	430,634,779.28	6.66%
3	601166	兴业银行	14,039,289	381,968,416.00	5.90%
4	000002	万科A	18,807,938	312,023,641.65	4.82%
5	000778	新钢普	28,342,005	253,094,104.65	3.91%
6	600000	浦发银行	9,318,794	249,998,176.68	3.85%
7	600900	长江电力	15,869,906	204,205,174.24	3.16%
8	600985	张江高科	16,850,000	177,993,500.00	2.74%
9	600196	复星医药	16,600,000	149,988,000.00	2.32%
10	600064	南京高科	8,420,000	130,004,800.00	2.01%

(二) 报告期末按行业分类的股票投资组合

序号 行业类别 市值(元) 占基金资产净值比例

序号	行业类别	市值(元)	占基金资产净值比例
A	农、林、牧、渔业	29,059,227.34	0.45%
B	采掘业	180,233,943.28	2.79%
C	制造业	1,901,796,364.91	29.40%
D	食品、饮料	33,295,720.75	0.51%
E	纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
F	木材、家具	0.00	0.00%
G	造纸、印刷	0.00	0.00%
H	石油、化学、塑胶、塑料	220,696,991.80	3.41%
I	电子	1,233,766.52	0.02%
J	金属、非金属	861,096,121.11	13.31%
K	机械、设备、仪表	373,045,430.82	5.77%
L	医药、生物制品	239,001,565.21	3.69%
M	其他制造业	173,406,769.00	2.68%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	341,061,323.07	5.27%
E	建筑业	18,467,500.00	0.29%
F	交通运输、仓储业	315,430,750.00	4.88%
G	信息技术业	385,164,595.65	6.95%
H	批发和零售贸易	111,552,956.00	1.72%
I	金融、保险业	1,336,099,134.52	20.65%
J	房地产业	549,232,841.65	8.49%
K	社会服务业	38,467,463.74	0.59%
L	传播与文化产业	0.00	0.00%
M	综合类	177,093,500.00	2.74%

(三) 报告期末按市值占基金净资产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

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	60003				