诺安货币市场基金

2008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2008年4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：诺安货币市场基金（基金代码：320002）

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2004年12月6日

报告期末基金份额总额：704,715,788.24份

投资目标：确保本金的安全性、资产的流动性，力争为投资者提供高于投资基准的稳定收益。

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，进行自上而下的整体资产策略配置和资产组合配置；同时，根据定量和定性方法，在个别回购品种、债券品种和市场时机方面进行主动式选择。

业绩比较基准：以当期银行个人活期储蓄利率（税后）作为衡量本基金操作水平的比较基准。

风险收益特征：本基金流动性高，风险低并且收益相对较为稳定。

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

项　目	2008年01月01日至2008年03月31日
1.基金本期利润	5,138,736.66
2.其中：本期公允价值变动损益	0.00
3.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	5,138,736.66
4.加权平均基金份额本期利润	0.0069
5.期末基金资产净值	704,715,788.24
6.期末基金份额净值	1.0000

提示：本基金收益分配是按月结转份额。

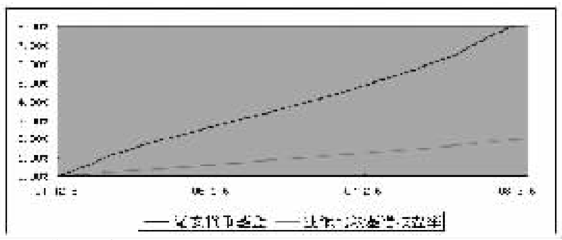
注：2007年7月1日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减公允价值变动损益后的净额”，“加权平均基金份额本期净收益”改为“加权平均基金份额本期利润”，原“加权平均基金份额本期净收益”＝本期利润扣减公允价值变动损益后的净额／（基金本期利润／加权平均基金份额本期利润）。

（二）基金收益表现

1、诺安货币市场基金本报告期基金收益率与同期业绩比较基准收益率比较表

阶段	基金净值收益率（1）	基金净值收益率标准差（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	0.6965%	0.0032%	0.1705%	0.0000%	0.5260%	0.0032%

2、诺安货币市场基金累计净值收益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

张乐赛先生，基金经理，毕业于南京财经大学金融学院。2001年7月至2004年12月任职于南京市商业银行资金营运中心。2004年12月加入诺安基金管理有限公司，现任诺安货币市场基金基金经理。

（二）本报告期内基金运作的遵规守信情况

报告期间，诺安货币市场基金管理人严格遵守了《中华人民共和国证券投资基金法》、《货币市场基金管理暂行规定》及其他有关法律法规，遵守了《诺安货币市场基金基金合同》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

2008年一季度，诺安货币市场基金继续坚持“确保本金的安全性、资产的流动性，力争为投资者提供高于投资基准的稳定收益”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。

本季度，诺安货币市场基金取得的投资回报，超过业绩比较基准，为持有人取得了良好的投资回报。期间，诺安货币市场基金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，突出体现了诺安货币市场基金作为投资者“现金管理工具”的本色。

报告期末，诺安货币市场基金投资组合的平均剩余期限为155天，影子定价偏离度为正的0.0767%，表明基金具有较强的抵御市场利率上升风险的能力。

在投资组合方面，诺安货币市场基金依旧以中央银行票据、短期金融债，以及高评级短期融资券为主要投资对象，并坚持对各投资品种进行分散投资。在债市环境不明朗的情况下，我们压缩组合久期，控制利率风险，加强流动管理。

2、基金管理展望

2008年一季度CPI屡创新高，同时春节期间百年不遇的雪灾也给国内经济造成了相当大的影响，通货膨胀压力较大，经济由偏快转向过热的趋势明显，股市下跌，市场情绪比较悲观。两会期间政府明确指出要加强宏观调控，施行偏紧的货币政策。期间央行再次上调存款准备金率，同时加强了公开市场资金回笼的力度。由于两会前后新股的停发，使得市场的资金面宽松，债券收益率有所下降，但是对后市的担忧和加息的预期，使得收益率曲线扁平化趋势明显。我们认为随着新股发行的重新开始，以及CPI在高位徘徊，市场资金面有趋紧的可能，债券收益率仍有向上的空间。下一阶段，诺安货币市场基金将继续注重跟踪分析宏观经济变化与货币政策趋向，根据短期债券市场形势变化，积极研究投资品种与投资机会，在保证基金投资安全、保障基金资产流动性的前提下，为持有人争取较好的投资回报，实现其“现金管理工具”的职能。

（四）本报告期内公平交易情况说明

本基金管理人重视并积极在旗下各投资组合之间执行公平交易制度。在本报告期内对各项业务的监察稽核中均未发现有违反公平交易制度的行为，也未发现异常交易行为。

截止本报告期末旗下共管理5只开放式基金，分别是诺安平衡证券投资基金（基金代码：320001）、诺安货币市场基金（基金代码：320002）、诺安股票证券投资基金（基金代码：320003）、诺安优化收益债券型证券投资基金（基金代码：320004）以及诺安价值增长证券投资基金（基金代码：320005）。诺安货币市场基金为货币市场基金，本基金管理人旗下尚没有与其投资风格相似的投资组合。

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	688,580,486.71	97.49%
买入返售证券 其中：买断式回购的买入返售证券	0.00 0.00	0.00% 0.00%
银行存款及结算备付金合计	8,748,203.45	1.24%
其他资产	8,951,922.06	1.27%
合计	706,280,612.22	100.00%

（二）报告期债券回购融资情况

序号	项　目	金额(元)	占基金资产净值的比例(%)
1	报告期内债券回购融资余额	641,397,759.30	1.41%
	其中：买断式回购融入的资金	0.00	0.00%
2	报告期末债券回购融资余额	0.00	0.00%
	其中：买断式回购融入的资金	0.00	0.00%

（三）报告期基金投资组合平均剩余期限

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	155
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	159
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	60

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	1.24%	0.00%
2	30天(含)—60天	0.00%	0.00%
3	60天(含)—90天	56.33%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	14.04%	0.00%
4	90天(含)—180天	4.26%	0.00%
5	180天(含)—397天（含）	37.12%	0.00%
合计		98.95%	0.00%

（四）报告期末债券投资组合

1、报告期末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	98,973,096.52	14.04%
	其中：政策性金融债	98,973,096.52	14.04%
3	央行票据	549,608,545.54	77.99%
4	企业债券	39,998,844.65	5.68%
5	其他	0.00	0.00%
合计		688,580,486.71	97.71%
剩余存续期超过397天的浮动利率债券		98,973,096.52	14.04%

2、报告期末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	08央行票据30	2,000,000		198,651,520.44	28.19%
2	08央行票据13	1,700,000		164,485,468.77	23.34%
3	07央行票据139	1,000,000		97,098,704.12	13.78%
4	08央行票据36	500,000		49,598,650.20	7.04%
5	05农发06	500,000		49,589,083.13	7.04%
6	05国开07	500,000		49,384,013.39	7.01%
7	07央行票据53	400,000		39,774,202.01	5.64%
8	07杭城建CP01	300,000		30,000,000.00	4.26%
9	07中铝CP01	100,000		9,998,844.65	1.42%
10	--	--	--	--	--

（五）报告期“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	0.09%
报告期内偏离度的最低值	0.02%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.07%

（六）投资组合报告附注

1、本基金采用摊余成本法计价，即计价对象以买入成本列示，按票面利率或商定利率并考虑其买入时的溢价与折价，在其剩余期限内按实际利率法摊销，每日计提收益。

2、本报告期内不存在“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”的摊余成本超过当日基金资产净值的20%的情况。

3、本报告期内没有需说明的证券投资决策程序。

4、期末其他资产构成

序号	其他资产	金额(元)
1	存出保证金	0.00
2	应收证券清算款	0.00
3	应收利息	1,154,589.33
4	应收申购款	7,797,332.73
5	其他应收款	0.00
6	待摊费用	0.00
7	其他	0.00
合计		8,951,922.06

六、基金份额变动情况

期初基金份额总额	914,814,398.84
期间基金总申购份额	1,070,789,329.93
期间基金总赎回份额	1,280,887,940.53
期末基金份额总额	704,715,788.24

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货币市场基金募集的文件。

2、《诺安货币市场基金基金合同》。

3、《诺安货币市场基金托管协议》。

4、基金管理人业务资格批件、营业执照。

5、诺安货币市场基金2008年第一季度报告正文。

6、报告期内诺安货币市场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
二零零八年四月二十二日

诺安货币市场基金收益支付公告

(2008年第4号)

诺安货币市场基金(以下简称“本基金”)成立于2004年12月6日，根据《诺安货币市场基金基金合同》、《诺安货币市场基金招募说明书》及《诺安货币市场基金基金合同生效公告》的约定，本基金管理人定于2008年4月22日对本基金自2008年3月24日至2008年4月21日的收益进行集中支付并结转为基金份额，现将有关具体事宜公告如下：

一、收益支付说明

本基金管理人定于2008年4月22日将投资者所拥有的自2008年3月24日起至2008年4月21日的累计收益进行集中支付，并按1元面值直接结转为基金份额，不进行现金支付。

投资者的累计收益具体计算公式如下：

投资者累计收益＝∑投资者日收益(即投资者日收益逐日累加)

投资者日收益＝投资者当日持有的基金份额/10000*当日每万份基金单位收益(保留到分，即保留两位小数后四舍五入)

二、收益支付时间

1、收益支付日：2008年4月22日；

2、收益结转基金份额日：2008年4月22日；

3、收益结转的基金份额可赎回起始日：2008年4月23日。

三、收益支付对象

收益支付日在诺安基金管理有限公司登记在册的本基金全体基金份额持有人。

四、收益支付办法

本基金收益支付方式默认为收益再投资方式，投资者收益结转的基金份额将于2008年4月22日直接计入其基金账户，2008年4月23日起可查询及赎回。

五、有关税收和费用的说明

1、根据财政部、国家税务总局《关于开放式证券投资基金有关税收问题的通知》(财税字[2002]128号)，对投资者(包括个人和机构投资者)从基金分配中取得的收入，暂不征收个人所得税和企业所得税。

2、本基金本次收益分配免收分红手续费和再投资手续费。

六、提示

1、投资者于2008年4月21日申购及转换转入的基金份额不享有当日收益，赎回及转换转出的基金份额享有当日收益；

2、若投资者于2008年4月21日全部赎回基金份额，本基金将自动计算其累计收益，并与赎回款一起以现金形式支付；

3、本基金投资者的累计收益定于每月22日集中支付并按1元面值自动转为基金份额。若该日为非工作日，则顺延到下一工作日。

七、咨询办法

1、诺安基金管理有限公司网站：www.lionfund.com.cn；

2、诺安基金管理有限公司全国统一客户服务电话：400-888-8998，0755-83026888；

3、中国工商银行、中国建设银行、中国交通银行、中国民生银行、深圳发展银行、招商银行、北京银行、深圳平安银行、广东发展银行、国泰君安证券、中信建投证券、海通证券、中国银河证券、广发证券、国信证券、申银万国证券、联合证券、天相投资顾问有限公司、金元证券、长江证券、南京证券、湘财证券、兴业证券、东海证券、德邦证券、中信金通证券、招商证券、东莞证券、国都证券、华泰证券、安信证券、江南证券、平安证券、东方证券、光大证券、中信证券、信泰证券、渤海证券的代销网点。

特此公告。

诺安基金管理有限公司
2008年4月22日

诺安价值增长股票证券投资基金

2008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2008年4月18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：诺安价值增长股票证券投资基金（基金代码：320005）

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2006年11月21日

报告期末基金份额总额：13,738,459,971.01份

投资目标：依托中国GDP的高速增长和资本市场的快速增长，发掘价值低估和能够长期持续增长的优秀企业，获得稳定的中长期资本投资收益。

投资策略：在资产配置方面，根据国内外宏观经济形势、资本和货币市场的走势，采取自上而下的方法，合理调整基金资产中股票投资的比例，并附之以适当的债券和现金投资；在股票选择方面，采取自下而上的方法精选股票；在债券选择方面，通过研究宏观经济、国家政策及收益率曲线，积极调整债券组合的久期结构，运用多种投资策略，力求获取高于市场平均水平的投资回报。

业绩比较基准：

业绩比较基准是新华富时中国A600指数以及新华富时中国国债指数的复合指数即：80%×新华富时中国A600指数＋20%×新华富时中国国债指数

风险收益特征：本基金属于中高风险的股票型投资基金，其预期风险收益水平高于混合型基金、债券基金、货币市场基金。

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

项　目	2008年1月1日至2008年3月31日
1.基金本期利润	-4,650,848,764.43
2.其中：本期公允价值变动损益	-5,478,785,819.78
3.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	827,937,055.35
4.加权平均基金份额本期利润	-0.3265
5.期末基金资产净值	12,543,887,123.93
6.期末基金份额净值	0.9130
7.期末基金累计份额净值	1.8580

提示：上述基金业绩指标不包括持有人申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。

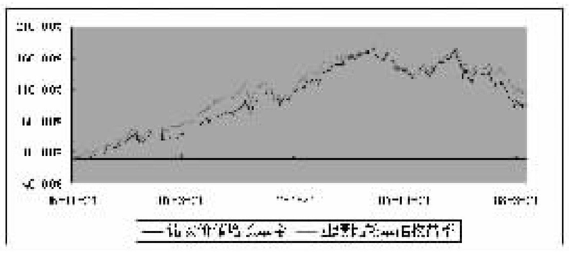
注：2007年7月1日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减公允价值变动损益后的净额”，“加权平均基金份额本期净收益”改为“加权平均基金份额本期利润”，原“加权平均基金份额本期净收益”＝本期利润扣减公允价值变动损益后的净额／（基金本期利润／加权平均基金份额本期利润）。

（二）基金净值表现

1、本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	-26.61%	2.65%	-21.81%	2.30%	-4.80%	0.35%

2、本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

梅律吾先生，上海财经大学货币银行学专业硕士研究生。1998年3月至2001年8月，任长城证券公司行业研究员；2001年8月至2005年2月，任鹏华基金管理有限公司研究员；2005年3月加入诺安基金管理有限公司，2007年11月起担任诺安价值增长股票证券投资基金基金经理。

段鹏程先生，厦门大学生物系硕士。曾于2007年6月至2008年1月，担任诺安价值增长股票证券投资基金基金经理（之一），2008年1月起不再担任本基金基金经理（之一）的职务。

（二）本报告期内基金运作的遵规守信情况

报告期间，诺安价值增长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《诺安价值增长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

2008年第一季度A股市场呈现大幅度调整，回调幅度高达30%。较2007年度而言，2008年度A股市场估值水平也大幅度下降。目前沪深300指数的动态估值水平在20倍附近。

导致A股市场大幅度调整的根本原因在于对宏观经济基本面的担忧。美国次贷危机导致世界经济增长放缓，进而影响中国对外出口。美元持续贬值导致能源和食品价格快速上涨，新兴市场国家如中国面临更大的输入性通胀压力。中国政府为治理通胀而采取严厉的货币信贷紧缩政策以及价格管制措施。

正因为担忧宏观经济基本面，以金融、地产等行业为代表的蓝筹股成为市场做空的主要对象。2008年第一季度蓝筹股和指标股领跌A股市场。相反一些中小型股票表现出较强的抗跌性。

本基金对中国经济增长前景总体持乐观态度，尽管2008年中国经济增长速度有所放缓，但仍然是比较快的增长。因此本基金2008年第一季度保持了以配置蓝筹股为主的思路，减持了一些估值水平偏高的中小型股票。

2、基金管理展望

从2008年第一季度宏观经济数据以及上市公司公布的第一季度业绩来看，中国经济基本面仍然向好，并非市场预期的那样悲观。目前A股市场的蓝筹股估值水平已趋于合理，有些已与境外成熟市场估值水平相当。考虑到中国经济以及上市公司业绩的成长性，A股市场目前有不少蓝筹股已经被低估。

2008年第二季度本基金仍将以蓝筹股为重点配置对象，但在行业配置与个股选择方面要加以优化调整。根据上市公司2008年第一季度业绩报告的情况，对2008年度业绩增长趋势加以分析和判断，选择那些2008年度业绩增长比较确定的行业与公司，坚定予以增持。对那些2008年度业绩增长低于预期的行业与公司，坚定予以减持。

（四）本报告期内公平交易情况说明

本基金管理人重视并积极在旗下各投资组合之间执行公平交易制度。在本报告期内对各项业务的监察稽核中均未发现有违反公平交易制度的行为，也未发现异常交易行为。

截止本报告期末旗下共管理5只开放式基金，分别是诺安平衡证券投资基金（基金代码：320001）、诺安货币市场基金（基金代码：320002）、诺安股票证券投资基金（基金代码：320003）、诺安优化收益债券型证券投资基金（基金代码：320004）以及诺安价值增长证券投资基金（基金代码：320005）。其中诺安股票证券投资基金与诺安价值增长证券投资基金为投资风格相似的投资组合，两者在本报告期内的业绩表现差异未超过5%。

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	10,945,210,176.05	86.72%
债券	0.00	0.00%
资产支持证券	72,380,373.91	0.57%
权证	5,801,603.82	0.05%
银行存款及结算备付金合计	1,585,093,303.07	12.56%
其他资产	12,629,651.63	0.10%
合计	12,621,115,108.48	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	0.00	0.00%
B 采掘业	970,659,532.35	7.74%
C 制造业	4,036,169,167.79	32.18%
C0 食品、饮料	543,073,085.38	4.33%
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	97,240,737.32	0.78%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	347,644,130.81	2.77%
C5 电子	936,695.81	0.01%
C6 金属、非金属	1,630,912,347.57	13.00%
C7 机械、设备、仪表	1,268,418,826.90	10.11%
C8 医药、生物制品	147,943,344.00	1.18%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	192,265,831.33	1.53%
E 建筑业	13,871,313.94	0.11%
F 交通运输、仓储业	775,679,665.47	6.18%
G 信息技术业	362,919,871.60	2.89%
H 批发和零售贸易	194,903,518.92	1.55%
I 金融、保险业	2,974,688,672.35	23.71%
J 房地产业	1,423,765,914.80	11.35%
K 社会服务业	286,687.50	0.00%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	10,945,210,176.05	87.26%

（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	600036	招商银行	16,267,631	523,329,689.27	4.17%
2	000002	万科A	18,391,835	470,830,976.00	3.75%
3	600005	武钢股份	29,975,873	425,357,637.87	3.39%
4	600030	中信证券	6,544,323	343,576,957.50	2.74%
5	600000	浦发银行	9,399,959	332,758,548.60	2.65%
6	600325	华发股份	11,844,146	296,222,091.46	2.36%
7	601328	交通银行	29,000,000	289,710,000.00	2.31%
8	601166	兴业银行	7,483,548	275,544,237.36	2.20%
9	600028	中国石化	22,358,485	271,208,423.05	2.16%
10	601939	建设银行	39,299,791	267,631,576.71	2.13%

（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	--	--
金融债券	--	--
央行票据	--	--
企业债券	--	--
可转换债券	--	--
债券投资合计	--	--

（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（元）	市值占净值比例
--	--	--	--

（六）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、本基金本报告期投资的前十名股票中没有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（元）
存出保证金	7,024,653.37
应收证券清算款	0.00
应收股利	0.00
应收利息	1,488,794.52
应收申购款	4,116,203.74
其他应收款	0.00
合　计	12,629,651.63

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（元）	市值占净值比例
--	--	--	--	--

5、报告期末持有的资产支持证券明细

序号	证券代码	证券名称	金　额（元）	占净值比例
1	119003	澜电02	50,292,828.04	0.40%
2	119009	宁建04	22,087,545.87	0.18%

6、本报告期末权证投资情况

权证类别	权证名称	数量	市值总额
主动持有的权证	--	--	--
被动持有的权证	石化CWB1	968,691	2,001,315.61
	上港CWB1	1,106,343	3,800,288.21
权证投资合计		2,075,034	5,801,603.82

六、基金份额变动情况

期初基金份额总额	15,035,544,839.39
期间基金总申购份额	802,155,301.97
期间基金总赎回份额	2,099,240,170.35
期末基金份额总额	13,738,459,971.01

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价值增长股票证券投资基金募集的文件。

2、《诺安价值增长股票证券投资基金基金合同》。

3、《诺安价值增长股票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、诺安价值增长股票证券投资基金2008年第一季度报告正文。

6、报告期内诺安价值增长股票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，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
二零零八年四月二十二日

诺安股票证券投资基金

2008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2008年4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：2005年12月19日

报告期末基金份额总额：27,105,402,356.48份

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，获得稳定的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利润，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。在资产类别配置层面，本基金关注市场资金在各个资本市场间的流动，动态调整股票资产的配置比例；在此基础上本基金注重有中国比较优势和有国际化发展基础的优势行业的研究和投资；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投资回报。

业绩比较基准：80%×新华富时A600指数＋20%×新华富时中国国债指数

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

项　目	2008年1月1日至2008年3月31日
1.基金本期利润	-10,449,229,728.46
2.其中：本期公允价值变动损益	-10,045,111,157.83
3.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-404,118,570.63
4.加权平均基金份额本期利润	-0.3702
5.期末基金资产净值	28,301,622,047.04
6.期末基金份额净值	1.0441
7.期末基金累计份额净值	2.9276

提示：上述基金业绩指标不包括持有人申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。

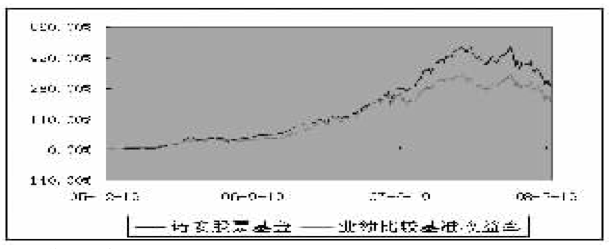
注：2007年7月1日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减公允价值变动损益后的净额”，“加权平均基金份额本期净收益”改为“加权平均基金份额本期利润”，原“加权平均基金份额本期净收益”＝本期利润扣减公允价值变动损益后的净额／（基金本期利润／加权平均基金份额本期利润）。

（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	-26.34%	2.49%	-21.81%	2.30%	-4.53%	0.19%

2、诺安股票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

杨谷先生，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，现任公司副总经理、投资总监、诺安股票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

2008年一季度，金融股表现差强人意，导致诺安股票基金一季度的收益低于同类基金的平均水平，这是自去年四季度以来，金融股表现连续2个季度比较差。大小非减持以及宏观调控的压力在金融股上已经反映了绝大部分，金融股目前的风险在整个市场中算比较低的，因此本基金仍超配金融行业。

2、基金管理展望

市场在一个季度中，下跌了30%，如果从市盈率的角度上看，不少股票已经回落到2004年底（上证指数1300点以下）的水平，当然，整体而言，沪深300指数2007年平均大约在21-22倍之间，而2004年底的时候，大约是在15-16倍之间，整体PE高出40%左右。如果从市净率的角度说，目前的股价依然比2004年年底的时候高出70%。这里面的差距反映了企业的资本回报率，也就是ROE比2004年高了许多。事实上，我们检查了沪深300指数2004年的ROE，平均大约16%不到，而2007年则平均大约20%不到，高了25%左右。2008年的ROE如何，我们现在还不知道，如果没有提高，那么考虑30%的分红率，我们依然可以有14%左右的利润增长。这意味着，3000点的水平，对应的是2008年17倍的市盈率，基本回落到2004年底的水平。

往后几年，企业的资本回报率成为影响企业利润的重要因素，也成为影响市场长期走向的重要因素。

由于市场从2007年40倍以上的PE水平回落到2008年15-20倍之间的PE水平，落差非常大，这个时候，我们更愿意相信，2008年的指数中枢会比目前的点位高。

（四）本报告期内公平交易情况说明

本基金管理人重视并积极在旗下各投资组合之间执行公平交易制度。在本报告期内对各项业务的监察稽核中均未发现有违反公平交易制度的行为，也未发现异常交易行为。

截止本报告期末旗下共管理5只开放式基金，分别是诺安平衡证券投资基金（基金代码：320001）、诺安货币市场基金（基金代码：320002）、诺安股票证券投资基金（基金代码：320003）、诺安优化收益债券型证券投资基金（基金代码：320004）以及诺安价值增长证券投资基金（基金代码：320005）。其中诺安股票证券投资基金与诺安价值增长证券投资基金为投资风格相似的投资组合，两者在本报告期内的业绩表现差异未超过5%。

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	22,539,248,312.54	78.93%
债券	0.00	0.00%
资产支持证券	0.00	0.00%
权证	0.00	0.00%
银行存款及结算备付金合计	5,564,759,553.19	19.49%
其他资产	451,906,387.11	1.58%
合计	28,555,914,252.84	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	269,285,615.61	0.95%
B 采掘业	1,004,843,990.33	3.55%
C 制造业	6,783,417,887.54	23.97%
C0 食品、饮料	1,838,361,420.57	6.50%
C1 纺织、服装、皮毛	44,121,798.90	0.16%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	501,031,370.24	1.77%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	503,196,908.20	1.78%
C5 电子	95,198,096.03	0.34%
C6 金属、非金属	2,789,562,621.80	9.86%
C7 机械、设备、仪表	832,376,184.77	2.94%
C8 医药、生物制品	136,465,345.05	0.48%
C99 其他制造业	43,104,141.98	0.15%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	418,484,919.60	1.48%
E 建筑业	134,049,703.92	0.47%
F 交通运输、仓储业	955,658,081.27	3.38%
G 信息技术业	858,277,709.97	3.03%
H 批发和零售贸易	498,596,948.11	1.76%
I 金融、保险业	8,931,609,920.14	31.56%
J 房地产业	2,158,306,702.82	7.63%
K 社会服务业	377,713,182.16	1.33%
L 传播与文化产业	38,841,048.86	0.14%
M 综合类	110,162,602.21	0.39%
合　计	22,539,248,312.54	79.64%

（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	601318	中国平安	29,946,111	1,584,448,733.01	5.60%
2	600000	浦发银行	39,372,448	1,393,784,659.20	4.92%
3	600036	招商银行	37,844,463	1,217,456,374.71	4.30%
4	600005	武钢股份	75,463,175	1,070,822,453.25	3.78%
5	600016	民生银行	94,419,001	1,011,227,500.71	3.57%
6	601328	交通银行	100,592,929	1,004,923,360.71	3.55%
7	601628	中国人寿	35,256,746	996,708,209.42	3.52%
8	000002	万科A	38,346,153	981,661,516.80	3.47%
9	000858	五粮液	32,223,674	779,812,910.80	2.76%
10	600519	贵州茅台	2,832,087	531,611,050.77	1.88%

（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	--	--
金融债券	--	--
央行票据	--	--
企业债券	--	--
可转换债券	--	--
债券投资合计	--	--

（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（元）	市值占净值比例
--	--	--	--

（六）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、本基金本报告期投资的前十名股票中没有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（元）
存出保证金	7,568,866.62
应收证券清算款	427,418,188.68
应收股利	0.00
应收利息	1,490,490.39
应收申购款	15,428,841.42
其他应收款	0.00
合　计	451,906,387.11

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（元）	市值占净值比例
--	--	--	--	--

5、报告期末本基金未持有资产支持证券。

6、本报告期末权证投资情况

权证类别	权证名称	数量	市值总额
主动投资的权证	--	--	--
被动投资的权证	--	--	--
权证投资合计		--	--

六、基金份额变动情况

期初基金份额总额	29,232,318,526.44
期间基金总申购份额	2,447,255,615.85
期间基金总赎回份额	4,574,171,785.81
期末基金份额总额	27,105,402,356.48

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股票证券投资基金募集的文件。

2、《诺安股票证券投资基金基金合同》。

3、《诺安股票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、诺安股票证券投资基金2008年第一季度报告正文。

6、报告期内诺安股票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，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
二零零八年四月二十二日