

诺安平衡证券投资基金 2005 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根据本基金合同规定,于 2005 年 10 月 20 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

报告期末基金份额总额：1,687,068,556.93

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 45,153,200.39

基金份额本期净收益 0.0296

期末基金资产净值 1,726,282,416.53

期末基金份额净值 1.0232

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 4.60% 0.70% 6.47% 1.29% -1.87% -0.59%

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

党开宇女士，基金经理。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，担任诺安平衡证券投资基金基金经理助理；2005 年 1 月起，担任诺安平衡证券投资基金基金经理。

赵永健先生，基金经理。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，担任诺安平衡证券投资基金基金经理。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

2005 年第 3 季度，证券市场走出了 2004 年 4 月以来的下跌行情，在股权分置改革和政策利好的刺激下放量反弹。市场认为前期的下跌已经充分预期了宏观经济减速运行对上市公司基本面的影响，整体估值水平处于低点。短期融资的暂停和场外游资的涌入，使得市场恢复活跃，热点不再集中在少数几只基金重仓股上，投资主题开始扩散，围绕着新能源、环保、军工、商业和公共交通概念的个股尤其表现活跃。

然而行情进入 9 月份后，明显感觉到资金的力不从心。游资参与的板块已获利丰厚，年底前以兑现为主；机构投资者参与的品种 9 月下旬开始破位下跌，从大盘蓝筹到中盘绩优，资金撤出迹象明显。

我们在第 3 季度的操作中，没有全面地参与到热点主题的行市之中，导致净值表现欠佳。操作上仍以结构调整为主，对大盘蓝筹进行波段操作，适当买入了部分周期性行业品种，

减持了部分交通运输板块个股。在市场活跃的气氛下，我们买入的热点股都以短线操作为主；部分蓝筹股受到市场冷落，不涨反跌，也是我们逐步建仓的品种。

2、基金管理展望

展望 2005 年第 4 季度，我们预计证券市场会受经济周期回落、股改对价的双重影响。当前股改对价为主要矛盾，引发市场上涨，随后扩容也将成为市场一个重要的制约因素。综合从这几方面考虑，市场整体并不存在良好的基本面基础，第 4 季度的行情将比第 3 季度沉闷。

上证 50 指数几近回到股改行情的起点，本轮行情的真正受益者是游资、主题概念股和顺利通过股改的上市公司。投资者期望在政策偏暖的环境中把价值投资进行下去，却发现这个环境只是投机资金的温床，甚至抽离部分投入蓝筹股的资金。

在蓝筹的下跌中我们看到了新的买入机会。以宝钢、中石化和长电为代表的大盘蓝筹跌势已趋缓，尽管市场对大盘蓝筹的回转有待时日，需要资金或基本面的配合，但从分红收益、国际估值等角度，已非常具有吸引力；随后港口、高速、电力等中盘蓝筹的大幅调整也带来了同样的市场机会，我们要做的，就是在看好企业长期投资价值的基础上，根据基本面和市场情绪的变化把握好的买点。总体上，第 4 季度是为来年做结构性布局的良好时机。

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	1,082,446,455.36	62.38%
债券	478,087,230.37	27.55%
银行存款及清算备付金合计	165,001,648.65	9.51%
其他资产	9,799,419.86	0.56%
合计	1,735,334,754.24	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	8,258,755.20	0.48%
B 采掘业	87,878,911.36	5.09%
C 制造业	307,265,875.20	17.80%
C0 食品、饮料	51,679,504.12	2.99%
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	1,923,864.76	0.11%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	24,747,104.76	1.43%
C5 电子	0.00	0.00%

C6	金属、非金属	139,380,557.80	8.07%
C7	机械、设备、仪表	52,234,145.34	3.03%
C8	医药、生物制品	37,300,698.42	2.16%
C99	其他制造业	0.00	0.00%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	128,164,216.19	7.42%
E	建筑业	0.00	0.00%
F	交通运输、仓储业	296,482,690.65	17.17%
G	信息技术业	6,202,113.60	0.36%
H	批发和零售贸易	19,869,432.05	1.15%
I	金融、保险业	91,683,915.38	5.31%
J	房地产业	12,291,000.00	0.71%
K	社会服务业	26,776,722.20	1.55%
L	传播与文化产业	75,691,472.01	4.38%
M	综合类	21,881,351.52	1.27%
	合计	1,082,446,455.36	62.70%

(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	600009	上海机场	6,054,577	94,935,767.36	5.50%
2	600377	宁沪高速	13,216,991	93,576,296.28	5.42%

3	600037	歌华有线	5,782,389	75,691,472.01	4.38%
4	600036	招商银行	11,420,810	71,836,894.90	4.16%
5	600019	G 宝 钢	16,266,295	69,619,742.60	4.03%
6	600900	G 长 电	9,321,641	69,353,009.04	4.02%
7	600028	中国石化	16,625,762	68,664,397.06	3.98%
8	000022	深赤湾 A	1,889,951	32,507,157.20	1.88%
9	600887	伊利股份	2,028,318	26,814,363.96	1.55%
10	000089	深圳机场	2,818,063	23,530,826.05	1.36%

(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 352,841,000.00 20.44%

央行票据

企业债券

可转换债券 125,246,230.37 7.26%

债券投资合计 478,087,230.37 27.69%

(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

1 05 进出 01 122,817,000.00 7.11%

2 05 农发 04 100,060,000.00 5.80%

3 02 国开 19 79,918,000.00 4.63%

4 万科转 2 54,246,845.52 3.14%

5 招商转债 31,134,300.00 1.80%

(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)

交易保证金 1,050,000.00

应收证券清算款

应收股利

应收利息 7,560,795.36

应收申购款 1,188,624.50

其他应收款

合 计 9,799,419.86

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
-----	------	------	------------	---------------

1	126002	万科转 2	54,246,845.52	3.14%
---	--------	-------	---------------	-------

2	110036	招商转债	31,134,300.00	1.80%
---	--------	------	---------------	-------

3	125959	首钢转债	15,049,293.75	0.87%
4	110219	南山转债	12,005,505.40	0.70%
5	125932	华菱转债	10,104,259.00	0.59%
6	110037	歌华转债	2,706,026.70	0.16%

六、基金份额变动情况

期初基金份额总额 1,523,244,990.21

期间基金总申购份额 293,848,812.87

期间基金总赎回份额 130,025,246.15

期末基金份额总额 1,687,068,556.93

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 年第三季度报告正文。
- 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 查阅详情。

诺安基金管理有限公司

二零零五年十月二十六日