# 诺安货币市场基金

## 2005 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根据本基金合同规定，于2005年4月11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
期末基金份额总额：1,677,017,358.65
投资目标：确保本金的安全性和资产的流动性，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

**三、主要财务指标和基金净值表现**

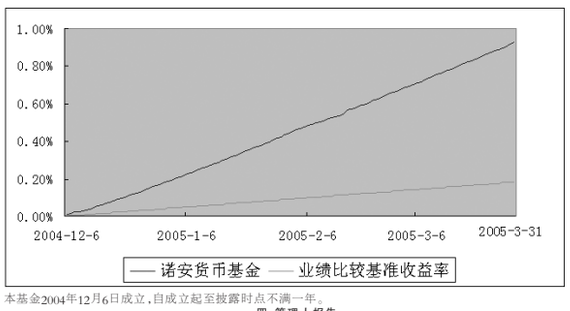
（一）主要财务指标

| | |
|---|---|
| 基金本期净收益 | 11,486,737.61 |
| 基金份额本期净收益 | 0.0075 |
| 期末基金资产净值 | 1,677,017,358.65 |
| 期末基金份额净值 | 1.0000 |

（二）基金收益表现
1、报告期本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 | 0.7466% | 0.0018% | 0.1420% | 0.0000% | 0.6046% | 0.0018% |

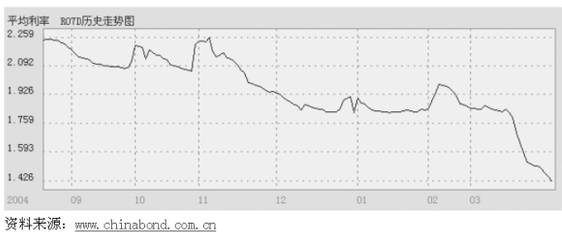
2、本基金累计净值收益率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图




本基金2004年12月6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
赵永健先生，基金经理，1972年生。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，担任诺安平衡基金基金经理；2004年12月起，担任诺安货币市场基金基金经理。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，诺安货币市场基金管理人严格遵守了《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
第一季度，中国货币市场继续维持资金面非常宽松的局面，市场利率逐步走低。3月中旬中央银行调低超额存款准备金利率后，货币市场利率再下一台阶。
第一季度，中央银行公开市场业务操作基本维持了货币供应量稳步增长与市场短期利率基本稳定。1月，由于外汇占款持续增长，央行继续大量投放基础货币，并通过发行央行票据、正回购的方式进行对冲操作；2月，央行明显减弱了货币对冲操作力度，满足了各金融机构春节期间对流动性的需求；3月，央行重新恢复对流动性回收的力度。第一季度货币供应量M2同比增长13.9%，在中央银行调控目标范围内。以7天回购为代表的短期市场利率维持低水平波动。中央银行于3月17日下调超额存款准备金利率至0.99%，有利于完善货币政策体系。超额准备金利率下调导致货币市场利率出现下跌，未来货币市场基金投资收益率将受到相应影响。
受第一季度国债、金融债、企业债等债券发行量少而闲置资金多、各商业银行贷款业务趋于谨慎，以及超额准备金利率大幅度调低等因素的影响，债券市场收益率逐步走低。如1月末1年期央行票据发行收益率为3.13%，2月末为2.81%，3月末降低至2.16%。




资料来源：www.chinabond.com.cn

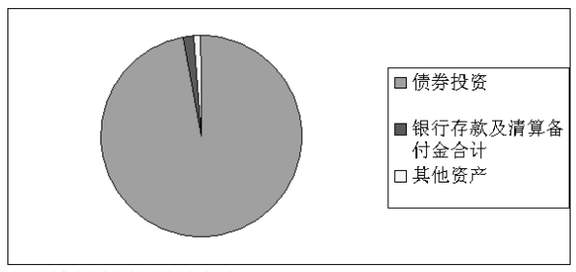
资料来源：www.chinabond.com.cn
3月末，中国证监会发布《关于货币市场基金投资等相关问题的通知》（以下简称《通知》）和《证券投资基金信息披露编报规则第5号<货币市场基金信息披露特别规定>》，从2005年4月1日起执行。此举将纠正前期市场对货币市场基金收益率盲目比较的不正确倾向，进一步规范货币市场基金的投资管理与信息披露，有利于货币市场基金的长远发展。
诺安货币市场基金于2004年12月6日成立，2005年第一季度完成建仓并转入正常的投资管理时期。诺安货币市场基金坚持"确保本金安全性和资产的流动性，力争为投资者提供高于投资基准的稳定收益"的投资目标，始终将投资安全性与资产的流动性放在最重要的地位，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。在充分保障投资安全性与资产流动性的基础上，本基金为持有人取得了良好的投资回报。诺安货币市场基金第一季度收益的年化收益率为3.028%，第一季度末最近7日年化收益率达到3.11%，超过业绩比较基准。期间，诺安货币市场基金保障了投资人的正常申购、赎回，达到了为投资人提供"现金管理工具"的目的。
展望下一阶段货币市场变动趋势。我们认为，2005年是中国宏观经济调控继续深化的一年。首先，当前宏观经济依然存在过热现象：1-2月全国城镇固定资产投资规模增长24.5%，仍处在较高水平，固定资产投资存在反弹可能；2月份CPI高达3.9%，国际原油价格、大宗基础原材料价格继续保持高位，中国经济仍然面临通货膨胀的压力；煤、电、油、运等瓶颈行业供需矛盾十分突出。其次，2005年宏观经济调控将体现"区别对待、有保有压"的原则，注重综合运用行政、法律与经济、货币政策，充分发挥市场经济机制的自我调控作用。我们预计货币政策在宏观经济调控中将发挥更大的作用。中央银行将继续保持警惕、谨慎态度，一方面密切关注国内各项宏观经济指标的变动趋势与国际资金流向，适时、适当调整有关货币政策，以实现中国宏观经济"软着陆"的目标；另一方面，继续有序地逐步理顺利率体系，积极推动中国利率市场化，强化货币政策的有效传导机制。随着宏观经济调控不断深化，未来货币市场利率在总体上维持低位的基础上，部分品种收益率可能出现反弹，有利于货币市场基金投资。诺安货币市场基金将根据市场形势的变化，积极调整投资策略，力争在保证基金投资安全、保障基金资产流动性的前提下，为持有人获取最优投资回报。

**五、投资组合报告**

（一）报告期末基金资产组合情况
1、报告期末基金资产组合构成表

| 项目 | 金额 | 占基金总资产的比例 |
|---|---|---|
| 债券投资 | 1,714,786,537.98 | 97.30% |
| 银行存款及清算备付金合计 | 26,256,174.49 | 1.49% |
| 其他资产 | 21,286,994.07 | 1.21% |
| 合计 | 1,762,329,706.54 | 100.00% |

2、报告期末基金资产组合构成图示




（二）报告期末按券种分类的债券投资组合

| 债券类别 | 成本 | 占净值比例 |
|---|---|---|
| 国家债券 | | |
| 金融债券 | 629,697,697.37 | 37.55% |
| 央行票据 | 1,085,088,840.61 | 64.70% |
| 企业债券 | | |
| 债券投资合计 | 1,714,786,537.98 | 102.25% |

（三）报告期末按成本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 | 成本 | 占净值比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 04国开19 | 249,995,343.04 | 14.91% |
| 2 | 04央行票据60 | 197,598,032.64 | 11.78% |
| 3 | 04央行票据73 | 147,639,010.53 | 8.80% |
| 4 | 04央行票据77 | 147,392,516.39 | 8.79% |
| 5 | 04建行03浮 | 139,686,380.57 | 8.33% |

（四）报告期末债券回购融资情况

| 项目 | 金额(元) | 占净值比例 |
|---|---|---|
| 卖出回购证券款 | 82,800,000.00 | 4.94% |

（五）报告期末基金投资组合的剩余期限
报告期末本基金持有的投资组合平均剩余期限为153天，剩余期限分布比例如下：

| 剩余期限 | 占净值比例 |
|---|---|
| 30天以内 | 1.57% |
| 30天(含)—60天 | 8.33% |
| 60天(含)—90天 | 14.25% |
| 90天(含)—180天 | 43.70% |
| 180天(含)—397(含) | 35.97% |

（六）投资组合报告附注
1、本基金本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、根据基金合同，本基金属于货币市场基金，投资短期资金市场工具。本基金通过每日收益结转使基金份额净值维持在1.00元。
3、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，在其剩余期限内平均摊销，每日计提收益。
4、期末其他资产构成

| 项目 | 金额 |
|---|---|
| 交易保证金 | |
| 应收证券清算款 | |
| 应收利息 | 7,517,994.07 |
| 应收申购款 | 13,769,000.00 |
| 其他应收款 | |
| 买入返售证券 | |
| 待回购债券 | |
| 合计 | 21,286,994.07 |

**六、基金份额变动情况**

| | |
|---|---|
| 期初基金份额总额 | 1,524,282,562.93 |
| 期间基金总申购份额 | 804,462,761.20 |
| 期间基金总赎回份额 | 651,727,965.48 |
| 期末基金份额总额 | 1,677,017,358.65 |

**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设立的文件。
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2005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，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**
**二零零五年四月二十一日**

# 诺安平衡证券投资基金

## 2005 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根据本基金合同规定，于2005年4月8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
期末基金份额总额：1,369,885,258.32
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**

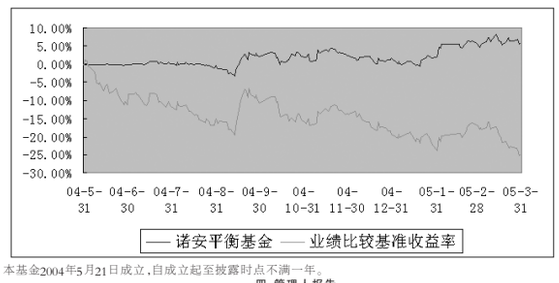
（一）主要财务指标

| | |
|---|---|
| 基金本期净收益 | 26,207,328.95 |
| 基金份额本期净收益 | 0.0167 |
| 期末基金资产净值 | 1,409,044,267.82 |
| 期末基金份额净值 | 1.0286 |

（二）基金净值表现
1、诺安平衡基金报告期基金份额净值增长率与同期业绩基准收益率比较表

| 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 | 4.37% | 0.75% | -7.04% | 1.33% | 11.41% | -0.58% |

2、诺安平衡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2004年5月21日成立，自成立起至披露时点不满一年。

**四、管理人报告**

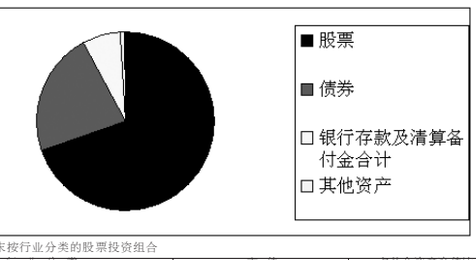
（一）基金经理介绍
党开宇女士，基金经理，1978年生。上海交通大学管理科学与工程硕士研究生毕业，2001年4月至2003年10月任招商证券公司证券投资部投资经理。2003年10月加入诺安基金管理有限公司。2004年5月起，担任诺安平衡基金基金经理助理；2005年1月起，担任诺安平衡基金基金经理。
赵永健先生，基金经理，1972年生。1996年毕业于武汉大学世界经济专业，获经济学硕士学位。1996年10月至2002年6月任职于国泰君安证券公司，历任固定收益部、证券投资部投资经理、国泰君安证券（香港）公司研究经理、业务董事等职；2002年6月至2003年9月任民生证券公司证券投资部总经理。2003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，诺安平衡基金管理人严格遵守了《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1季度，市场下破了前期1300点的箱体底部，并于4年来首次跌破1200点，在新的小箱体1180-1300点区间内震荡。正如其他长期低迷的市场，在指数低位对可能的利好十分敏感，A股市场在1200点附近也由于消息刺激数次展开强劲的反弹。
2月初市场的表现值得关注。市场在创出1187.26点的新低后展开强势反弹，2月的头4个交易日市场涨幅4.56%。年后市场明显呈现出上涨动力不足，蓝筹滞涨，市场缩量的局面。这轮反弹由绩优蓝筹主导——包括抗跌蓝筹和超跌周期性蓝筹，科技股等概念板块涨幅有限。市场并没有出现普涨，问题股跌幅都在25%以上。2月行情中，环保能源构成了市场新热点。
3月份公布了一些重要的宏观经济数据：2月份CPI指数为3.9%，大幅超出市场预期；1-2月份工业生产增长速度16.9%；1-2月份固定资产投资增速为24.5%，这些数字反映了目前宏观经济仍处高位，下降速度比预期缓和。3月17日央行出台提高房地产按揭利率和降低超额准备金利率的措施。市场担心对房地产及上游行业造成打击，并普遍预期将有进一步的调控措施出台。两会中政府关于"宏观调控不能半途而废"的论点，致使市场对宏观经济的不确定做出反应。
一年之计在于春，各个行业都开始了新一年的计划、采购的、定合同的、调价格的。我们认为，前3个月的信息量之大，需让研究员和投资者细细消化，重新审视行业情景，以及可能的宏观经济政策取向。
与证券市场相对应，1季度的商品期货市场涨势如虹。我们注意到，钢铁股因为新的铁矿石价格上涨71.5%和2季度产品涨价而大幅波动；房地产行业又出现了种种潜在的抑止需求的利空；各地的旅游业收费开始了新的提价，幅度在50%-100%；纺织原油期货价格又剧新高，甚至摸到了56美元的水平，OPEC对原油价格发出80美元的警告。应该说，在经过2004年的成长后，各种上游产品的价格都在高位震荡，我们很难判断价格的短期走向，但我们可以分析出：如果基础产品价格继续上涨，全球经济将受抑制；如果基础产品价格下跌，相关的上游工业企业的股价也将下挫，也会带动市场下跌。市场处于"进亦忧，退亦忧"的位置，我们要做的依然是深入精选个股，选择不受周期影响的长期投资目标。
本基金在1季度的操作以调仓为主：减持涨幅较大的高价品种，降低制造业的配置比例，以回避原材料和能源涨价对上市公司经营业绩的负面影响；增持高速公路、商业等长期抗风险品种。行业配置向①交通运输业、商业；②高分红收益品种倾斜。
2、基金管理展望
长期来看，未来的国家股市政策对市场的影响将以利好为主。悬而未决的国有股问题是一把双刃剑。市场认为其解决是市场恢复的前提，然而，对股权分置的解决寄予过多期望也是不可取和不现实的。我们判断，如果能出现解决方案，核心资产类股票有望获得价值提升；而被高估的公司股票也很难因为方案本身获得太多收益。
再融资对市场的定价和资金面的确构成压力。从定价的角度看，通过近期投资者对钢铁股和银行股的投资分析，我们发现这一压力经过一年的时间已经基本被消化。宝钢、神华、交行的发行实际上对市场上相应板块的定价构成支撑。
乐观的同时，我们也清醒的认识到市场的风险所在：受国际原油价格持续攀升、国内宏观调控不断深化的影响，宏观经济走势特别是未来一年左右时间供求关系恶化的程度是否会超出预期？延伸到企业，是否会出现研究员纷纷调低盈利预期的行为？此外，货币政策的适度收缩是否会对股市资金面产生一定压力？
总体上，我们坚持认为，1200点附近的A股市场，系统性风险已不是首要的考虑因素。市场的结构调整，一方面使得以前被低估的品种恢复定价；另一方面多数品种在下跌的过程中，已经出现被过度抛售而低估的品种。而后者从发掘到价值回归，一样需要相当的过程。

**五、投资组合报告**

（一）报告期末基金资产组合情况
1、报告期末基金资产组合构成表

| 项目 | 金额 | 占基金总资产的比例 |
|---|---|---|
| 股票 | 984,791,163.60 | 69.36% |
| 债券 | 323,798,200.26 | 22.81% |
| 银行存款及清算备付金合计 | 101,102,569.23 | 7.12% |
| 其他资产 | 10,047,400.54 | 0.71% |
| 合计 | 1,419,739,333.63 | 100.00% |

2、报告期末基金资产组合构成图示




（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

| 行业分类 | 市值 | 占基金资产净值比例 |
|---|---|---|
| A 农、林、牧、渔业 | | |
| B 采掘业 | 73,029,973.20 | 5.18% |
| C 制造业 | 178,201,223.03 | 12.65% |
| C0 食品、饮料 | 7,877,964.39 | 0.56% |
| C1 纺织、服装、皮毛 | | |
| C2 木材、家具 | | |
| C3 造纸、印刷 | 546,225.30 | 0.04% |
| C4 石油、化学、塑胶、塑料 | | |
| C5 电子 | | |
| C6 金属、非金属 | 135,916,036.12 | 9.65% |
| C7 机械、设备、仪表 | 1,527,156.00 | 0.11% |
| C8 医药、生物制品 | 32,333,841.22 | 2.29% |
| C99 其他制造业 | | |
| D 电力、煤气及水的生产和供应业 | 142,170,038.15 | 10.09% |
| E 建筑业 | 494,103.54 | 0.04% |
| F 交通运输、仓储业 | 388,289,028.08 | 27.56% |
| G 信息技术业 | | |
| H 批发和零售贸易 | 38,864,373.30 | 2.76% |
| I 金融、保险业 | 87,303,905.05 | 6.20% |
| J 房地产业 | 5,331,988.97 | 0.38% |
| K 社会服务业 | 46,265,653.20 | 3.28% |
| L 传播与文化产业 | 24,840,877.08 | 1.76% |
| M 综合类 | | |
| 合计 | 984,791,163.60 | 69.89% |

（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 | 市值占净值比例 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 600900 | 长江电力 | 13,604,584 | 117,679,651.60 | 8.35% |
| 2 | 600009 | 上海机场 | 5,354,657 | 88,351,840.50 | 6.27% |
| 3 | 600036 | 招商银行 | 10,092,937 | 87,303,905.05 | 6.20% |
| 4 | 600377 | 宁沪高速 | 12,271,491 | 74,854,265.10 | 5.31% |
| 5 | 600018 | 上港集箱 | 3,870,767 | 63,828,947.83 | 4.53% |
| 6 | 600019 | 宝钢股份 | 8,758,700 | 54,041,479.00 | 3.84% |
| 7 | 000022 | 深赤湾A | 1,641,879 | 49,679,341.38 | 3.53% |
| 8 | 000039 | 中集集团 | 1,701,879 | 46,801,672.50 | 3.32% |
| 9 | 000069 | 华侨城A | 5,498,388 | 46,265,653.20 | 3.28% |
| 10 | 000538 | 云南白药 | 1,603,066 | 32,333,841.22 | 2.29% |

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

| 债券类别 | 市值 | 市值占净值比例 |
|---|---|---|
| 国家债券 | 18,748,000.00 | 1.33% |
| 金融债券 | 280,518,333.33 | 19.91% |
| 央行票据 | | |
| 企业债券 | | |
| 可转换债券 | 24,531,866.93 | 1.74% |
| 债券投资合计 | 323,798,200.26 | 22.98% |

（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 | 市值占净值比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 04进出03 | 99,950,000.00 | 7.09% |
| 2 | 04农发01 | 60,051,000.00 | 4.26% |
| 3 | 04国开15 | 50,470,000.00 | 3.58% |
| 4 | 04国开10 | 50,000,000.00 | 3.55% |
| 5 | 04国开19 | 20,047,333.33 | 1.42% |

（六）投资组合报告附注
1、本基金本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、本基金投资的前十名股票中，没有投资于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 |
|---|---|
| 交易保证金 | 750,000.00 |
| 应收证券清算款 | 3,169,024.96 |
| 应收利息 | 6,073,215.58 |
| 应收申购款 | 55,160.00 |
| 其他应收款 | |
| 合计 | 10,047,400.54 |

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 | 市值占净值比例 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 125932 | 华菱转债 | 9,792,937.00 | 0.70% |
| 2 | 126002 | 万科转2 | 2,346,388.03 | 0.17% |
| 3 | 110037 | 歌华转债 | 1,924,123.30 | 0.14% |
| 4 | 110418 | 江淮转债 | 1,870,376.00 | 0.13% |

**六、基金份额变动情况**

| | |
|---|---|
| 期初基金份额总额 | 1,637,157,253.04 |
| 期间基金总申购份额 | 70,937,608.20 |
| 期间基金总赎回份额 | 338,209,602.92 |
| 期末基金份额总额 | 1,369,885,258.32 |

**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年第一季度报告正文。
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**
**二零零五年四月二十一日**

# 德盛小盘精选证券投资基金

## 2005 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。

本基金的托管人——中国工商银行根据本基金合同规定，于2005年4月12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。

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，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

**二、基金产品概况**

基金简称：德盛小盘
基金运作方式：契约型开放式
基金合同生效日：2004年4月12日
报告期末基金份额总额：7,397,243,698.77份
投资目标：本基金是一只积极成长型股票基金，专注投资于中国A股市场上具有成长潜力的小盘股。基金管理人将充分利用国内外成功的基金管理经验，在严格的风险控制机制下，采用积极主动的投资策略，通过多角度、多层次的基本面研究，充分发掘小盘股所具有的潜在成长性带来的投资机会，并通过波段操作的择时策略追求较高的资本利得收益，从而实现投资者资产的长期增值。
投资策略：本基金的投资管理主要分为两个层次：第一个层次是自下而上的证券选择。总体上说，对于本基金的投资重点——小盘股而言，将采取自下而上的方式，综合使用数量化的金融工程模型、科学严谨的财务分析和深入的上市公司调研与独特的草根研究等多种手段精选个股，并在此基础上构建股票投资组合。第二个层次是资产类别配置层面的风险管理，即对基金资产在股票、债券和现金三大资产类别间的配置进行实时监控，并根据当时的宏观经济形势和证券市场行情调整资产配置比例，达到控制基金风险的目的。总之，本基金在投资管理的每一个层次都将定性研究和量化分析有机地结合起来，从而保证投资决策的科学性与风险收益结构的最优性。
业绩比较基准：本基金的整体业绩基准=(天相小盘股指数×60%+天相中盘股指数×40%)×60%+上证国债指数×40%
风险收益特征：本基金是一只积极成长型的股票基金，由于其股票投资组合以小盘股为主，本基金的风险与预期收益都要高于平衡型基金，属于证券投资基金中的中高风险品种。本基金力争使基金的单位风险收益值从长期平均来看高于业绩比较基准的单位风险收益值。
基金管理人名称：国联安基金管理有限公司
基金托管人名称：中国工商银行

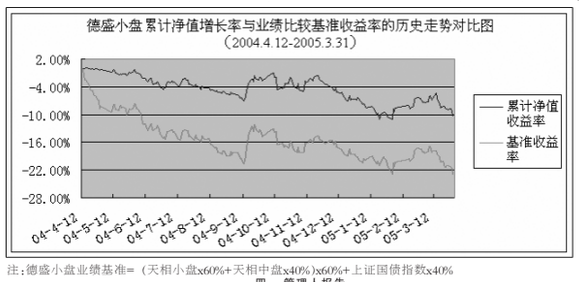
**三、主要财务指标和基金净值表现（未经审计）**

（一）各类财务指标

| | 2005年第1季度 |
|---|---|
| 基金本期净收益 | -257,938,665.58元 |
| 加权平均基金份额本期净收益 | -0.0342元 |
| 期末基金资产净值 | 6,655,628,646.84元 |
| 期末基金份额净值 | 0.900元 |

上述财务指标采用的计算公式，详见证监会发布的证券投资基金信息披露编报规则-第1号《主要财务指标的计算及披露》。
上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，例如，开放式基金的申购赎回费等，计入费用后实际收益要低于所列数字。
（二）与同期业绩比较基准变动的比较

| 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 | -3.74% | 0.72% | -3.59% | 0.89% | -0.15% | -0.18% |




注：德盛小盘业绩基准=（天相小盘x60%+天相中盘x40%）x60%+上证国债指数x40%

**四、管理人报告**

（一）基金经理简介
张学军先生，北京大学经济学硕士，金融证券从业经历8年。历任原君安证券有限公司研究员、国泰君安证券股份有限公司资产管理部副经理。张学军先生于2003年1月加入本公司。
（二）基金运作的合法合规性报告
本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《德盛小盘精选证券投资基金基金合同》及其他相关法律法规，法律文件的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，在严格控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。在本报告期内未发现本基金损害基金份额持有人利益的情形。
（三）基金投资策略和业绩表现说明
本季度市场发生了较大的波动，市场的结构性分化的特征表现得越来越明显。本基金在一季度的投资策略是进行了大规模的结构调整。
针对本基金在2004年中投资组合持股结构较为分散的状况，本基金在一季度采取了收缩战线、相对集中的策略。在2月份市场反弹期间，我们进行了大规模的结构调整。一方面减少了持股数量，使持股数量从2004年底的近170只减少到一季度末的100只左右；另一方面对持股结构进行了调整。主要是向上游拥有自然资源、处于国民经济发展的瓶颈行业、拥有垄断优势的能源、公用基础设施行业以及下游非贸易品行业的优势龙头中小企业集中，而大量减持处于中游的制造业行业的公司。同时，在市场反弹期间也降低了股票仓位，及时规避了3月份市场大跌的风险。但是由于2月份的反弹主要是由超跌的大盘绩优股带动的，而本基金在该类资产上的配置比例很低，导致净值增幅有限。由于中小盘股在一季度的跌幅继续高于大市值股票（天相小市值股票指数比大市值股票指数多下跌了2.87%），导致本基金的净值表现不理想。一季度本基金的股票组合跑赢了业绩基准，但债券组合却跑输了业绩基准。
一季度在行业配置方面主要是减少了煤炭、电力、钢铁、纺织服装、房地产行业的配置，加大了在化工、交通运输、医药、软件及服务、商业、食品行业的配置比例。行业调整的效果取得了较好的效果。
本季度本基金在行业上的配置是较成功的，基金前五大行业中，除了交通运输行业外，其余几大行业的收益率均超过业绩基准。在行业选择上，本基金在化工、综合、计算机硬件行业的投资较成功的，但本基金在纺织服装和煤炭行业上的投资却不成功。一季度市场出现反弹的最大动力来自市场对股权分置问题解决的利好政策的预期。但是，随着"两会"的结束，市场预期的利好政策迟迟不能出台，加上二季度要恢复大盘股的发行，市场热情迅速冷却，市场重新进入调整通道。我们认为，股权分置和国有股减持问题的解决是一项复杂的系统工程，是多方利益博弈的结果，对于市场此前预期的利好政策，我们不能预期太高。我们将坚持价值投资的原则，从行业和公司的内在价值和成长性着手进行投资管理工作。
二季度的证券市场继续存在着结构性调整的压力。虽然目前A股市场的总体估值水平已经进入到相对合理区域，但是依然存在着结构性高估的现象。市场的压力更多地来自于股价结构性调整。除此之外，二季度市场的压力还来自于超级大盘股发行所带来的扩容压力，以及政府加大对房地产行业的紧缩力度所带来的对相关行业的负面引致影响。另外，政府有可能进一步加强宏观调控力度，对市场也会带来冲击。并且一季度的季报也会反映出宏观调控对很多行业和公司的负面影响，这也会对市场造成压力。二季度的市场机会更多地来自于超跌反弹的机会。
本基金在二季度的投资策略将继续坚持防守型策略。在资产配置方面将会低于行业平均水平。同时在行业和公司配置中主要集中于非周期型行业中的非贸易品行业、资源垄断性行业、具有瓶颈特征的公用事业行业以及消费性行业中的成长型公司。更多地关注市场结构性变化和制度变革所带来的投资机会。
经过我们的长期研究，我们认为，有一批中小型企业的投资价值正在逐步显现出来。这些公司都是处于细分行业的龙头，未来成长性良好，估值水平已经与国际水准接轨，它们的投资价值正在逐步得到市场的认同。
在第一季度内，本基金的业绩如下：
1绝对收益：截止2005年3月31日，本基金累计单位净值为0.900。
2、相对收益：在第一季度内，本基金的累计净值增长率为-3.74%，业绩基准的累计收益率为-3.59%，超额收益率为-0.15%。同期上证指数的收益率为-6.73%。
五、基金投资组合
（一）基金资产组合情况

| | |
|---|---|
| 银行存款和清算备付金合计 | 101,102,569.23 |
| 股票 | 1,419,739,333.63 |
| 其他资产 | 10,047,400.54 |
| 合计 | 1,419,739,333.63 |

（二）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 | 73,527,559.62 | 1.10% |
| B 采掘业 | 320,071,417.14 | 4.81% |
| C 制造业 | 1,926,468,861.32 | 28.95% |
| C0 食品、饮料 | 108,996,427.13 | 1.64% |
| C1 纺织、服装、皮毛 | 118,572,146.17 | 1.78% |
| C2 木材、家具 | - | - |
| C3 造纸、印刷 | 37,923,073.76 | 0.57% |
| C4 石油、化学、塑胶、塑料 | 750,307,602.96 | 11.27% |
| C5 电子 | 75,598,377.60 | 1.14% |
| C6 金属、非金属 | 316,635,244.05 | 4.76% |
| C7 机械、设备、仪表 | 118,629,806.95 | 1.78% |
| C8 医药、生物制品 | 399,806,182.70 | 6.01% |
| C99 其他制造业 | - | - |
| D 电力、煤气及水的生产和供应业 | 89,206,288.70 | 1.34% |
| E 建筑业 | 49,421,058.26 | 0.74% |
| F 交通运输、仓储业 | 265,376,785.26 | 3.99% |
| G 信息技术业 | 196,155,406.04 | 2.95% |
| H 批发和零售贸易业 | 188,561,954.90 | 2.83% |
| I 金融、保险业 | - | - |
| J 房地产业 | 76,061,537.12 | 1.14% |
| K 社会服务业 | 207,211,479.68 | 3.11% |
| L 传播与文化产业 | 21,778,459.96 | 0.33% |
| M 综合类 | 63,882,471.12 | 0.96% |
| 合计 