诺安股票证券投资基金

2012 第一季度报告

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
报告送出日期：2012年4月23日

§1 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2012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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2012年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	诺安股票
交易代码	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	15,416,913,160.14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%×富时中国A600 指数+20%×富时中国国债全价指数
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

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2012年1月1日 － 2012年3月31日）
1.本期已实现收益	-624,968,803.01
2.本期利润	267,564,969.18
3.加权平均基金份额本期利润	0.0173
4.期末基金资产净值	12,422,892,127.78
5.期末基金份额净值	0.8058

注：①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。

②本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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
过去三个月	2.14%	1.24%	4.08%	1.25%	-1.94%	-0.01%

注：本基金的业绩比较基准为：80%×富时中国A600 指数+20%×富时中国国债全价指数。

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
杨谷	副总经理、投资总监、诺安股票证券投资基金基金经理、诺安主题精选股票型证券投资基金基金经理	2006年6月22日	-	14	经济学硕士，CFA，具有基金从业资格。曾任职于平安证券公司综合研究所、西北证券公司资产管理部；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。曾于2006年11月至2007年11月任诺安价值增长股票证券投资基金基金经理，2006年2月起任诺安股票证券投资基金基金经理，2010年9月起任诺安主题精选股票型证券投资基金基金经理。
邹翔	成长基金组投资总监、诺安股票证券投资基金基金经理	2010年10月14日	-	19	经济学硕士，具有基金从业资格。曾先后任职于中信实业银行、华夏证券有限公司、华夏基金管理有限公司、大通证券有限公司、中国国际金融有限公司、诺德基金管理有限公司、申万巴黎基金管理有限公司。邹翔先生曾于1999年7月至2000年6月任兴和证券投资基金基金经理、2000年7月至2001年11月任兴安证券投资基金基金经理、2007年4月至2008年5月任诺德价值优势股票型证券投资基金基金经理。2010年3月加入诺安基金管理有限公司，现任公司成长基金组投资总监。于2010年10月起任诺安股票证券投资基金基金经理。

注：①此处的任职日期为公司作出决定并对外公告之日；

②证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定等。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

根据中国证监会2011年修订的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，本公司更新并完善了《诺安基金管理有限公司公平交易制度》。制度的范围包括境内上市股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等投资管理活动，同时涵盖投资授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的各个环节。

投资研究方面，公司设立全公司所有投资组合适用的证券备选库，在此基础上，不同投资组合根据其投资目标、投资风格和投资范围的不同，建立不同投资组合的投资对象备选库和交易对手备选库；公司拥有健全的投资授权制度，明确投资决策委员会、投资总监、投资组合经理等各投资决策主体的职责和权限划分，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序；公司建立了统一的研究管理平台，所有内外部研究报告均通过该研究管理平台发布，并保障该平台对所有研究员和投资组合经理开放。

交易执行方面，对于场内交易，基金管理人在投资交易系统中设置了公平交易功能，交易中心按照时间优先、价格优先的原则执行所有指令，如果多个投资组合在同一时点就同一证券下达了相同方向的投资指令，并且市价在指令限价以内，投资交易系统自动将该证券的每笔交易报单都自动按比例分拆到各投资组合；对于债券一级市场申购、非公开发行股票申购等非集中竞价交易的交易分配，在参与申购之前，各投资组合经理独立地确定申购价格和数量，并将申购指令下达给交易中心。公司在获配额度确定后，按照价格优先的原则进行分配，如果申购价格相同，则根据该价位各投资组合的申购数量进行比例分配；对于银行间市场交易、固定收益平台、交易所大宗交易，投资组合经理以该投资组合的名义向交易中心下达投资指令，交易中心向银行间市场或交易对手询价、成交确认，并根据“时间优先、价格优先”的原则保证各投资组合获得公平的交易机会。

本报告期内，公平交易制度总体执行情况良好，未发现违反公平交易制度的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，公司对不同投资组合不同时间区间（日内、3日内、5日内）的同向交易价差进行了分析，未发现投资组合之间存在违反公平交易原则的异常情况。此外，不存在所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边成交量超过该证券当日成交量的5%的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2012年一季度是市场弱势反弹的一个季度。对流动性放松的预期在物价略有下跌中开始形成，但温总理对房价严格调控的态度则让这种预期遇到重大波折，经济增速仍在下行途中，但通胀的反复则加大了政府调控的难度，企业利润无疑是低于预期的增长，业绩能够持续成长的公司成为了市场最稀缺的品种，幸好的是，全市场估值在历史的低位，而春节前后的流动性季节性宽松则让市场在前期大幅度调整之后出现了阶段性的修复。在此情况下，我们围绕业绩能够持续超预期增长的品种进行了布局，实现了一定的收益。

外围市场在欧洲同意放货币救市和美国经济基本面数据连续支撑下，走的非常坚挺，尽管1季度末有一波快速调整，但上升趋势不变，纳指更是迭创11年来反弹新高。外围经济尤其是美国经济，我们认为其在正确的宏观政策下已经进入了健康的复苏通道。

国内经济基本面的下行趋势是让A股独特的弱于全球的主要原因，如果这种局面迟迟不改变的话，A股恐怕难以转强。在地产被强力压制的情况下，市场自身去寻求新的替代地产的成为国民经济主导性质的产业链条本身就是一个相当困难的过程。

当市场抛弃地产之后必然会陷入迷茫——当前就处在这样的阶段。对于未来，我们相信，中国的经济是必然要转型的，而国内经济下滑的幅度也将是可控的，因此，我们大概率的确定，在经济持续低迷的情况下，流动性的宽松和对冲经济下滑的政策会陆陆续续的出来，而中国经济的转型将主导整个这一轮经济低迷的时期。

估值方面看，截止3月26日，沪深300的PE估值（TTM）为11.56倍（PE历史最低估值9.9倍），PB估值为2.12倍（PB历史最低估值为1.75倍），剔除银行股的估值为19.50倍左右，相比较历史估值，全市场估值仍处在底部的位置。

综合国内外形势，我们认为：2季度的市场将延续1季度的震荡调整，直到市场寻找到新的上升理由，流动性仍将整体保持宽松，局部的热点有望导致结构性的机会持续存在，中长期的主流热点品种或将出现，但需要密切观察。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为0.8058元，本报告期基金份额净值增长率为2.14%，同期业绩比较基准收益率为4.08%。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	8,302,495,588.40	66.62
	其中：股票	8,302,495,588.40	66.62
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	983,782,475.67	7.89
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	2,885,115,457.51	23.15
6	其他资产	291,332,796.12	2.34
7	合计	12,462,726,317.70	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	80,123,058.01	0.64
B	采掘业	607,787,853.88	4.89
C	制造业	4,489,745,639.62	36.14
C0	食品、饮料	523,051,588.76	4.21
C1	纺织、服装、皮毛	38,101,133.03	0.31
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	38,143,174.16	0.31
C4	石油、化学、塑胶、塑料	475,710,038.92	3.83
C5	电子	1,265,745,688.81	10.19
C6	金属、非金属	67,731,741.65	0.55
C7	机械、设备、仪表	1,484,295,891.39	11.95
C8	医药、生物制品	596,966,382.90	4.81
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	253,336,628.28	2.04
E	建筑业	39,734,097.65	0.32
F	交通运输、仓储业	251,701,554.39	2.03
G	信息技术业	563,117,801.75	4.53
H	批发和零售贸易	330,146,235.81	2.66
I	金融、保险业	208,266,828.57	1.68
J	房地产业	430,867,034.88	3.47
K	社会服务业	287,216,093.23	2.31
L	传播与文化产业	407,023,862.27	3.28
M	综合类	353,428,900.06	2.84
	合计	8,302,495,588.40	66.83

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	600060	海信电器	27,706,266	495,388,036.08	3.99
2	600143	金发科技	27,604,102	326,004,444.62	2.62
3	600031	三一重工	24,882,270	305,305,452.90	2.46
4	601857	中国石油	31,369,006	303,965,668.14	2.45
5	000988	华工科技	15,373,442	245,206,399.90	1.97
6	600007	中国国贸	23,632,867	241,291,572.07	1.94
7	600812	华北制药	40,903,565	240,921,997.85	1.94
8	000566	海南海药	12,079,589	230,236,966.34	1.85
9	600770	综艺股份	15,701,315	221,388,541.50	1.78
10	600519	贵州茅台	1,099,919	216,640,046.24	1.74

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本基金本报告期投资的前十名证券的发行主体，本期没有出现被监管部门立案调查的情形，也没有出现在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	3,611,990.99
2	应收证券清算款	286,183,267.49
3	应收股利	-
4	应收利息	1,073,211.92
5	应收申购款	464,325.72
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	291,332,796.12

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	15,536,222,884.21
本报告期基金总申购份额	51,580,212.83
减：本报告期基金总赎回份额	170,889,936.90
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	15,416,913,160.14

注：总申购份额含红利再投、转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

§7 备查文件目录

7.1 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2012年一季度报告正文。

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。

7.2 存放地点

基金管理人、基金托管人住所。

7.3 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全国统一客户服务电话：400-888-8998，亦可至基金管理人网站 www.lionfund.com.cn查阅详情。

诺安基金管理有限公司
2012年4月23日

诺安价值增长股票证券投资基金

2012 第一季度报告

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
报告送出日期：2012年4月23日

§1 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2012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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2012年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	诺安价值增长股票
交易代码	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	8,675,879,076.01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，积极调整债券投资组合的久期结构，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	80%×富时中国A600指数+20%×富时中国国债全价指数
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

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2012年1月1日 － 2012年3月31日）
1.本期已实现收益	-226,169,096.29
2.本期利润	180,627,106.66
3.加权平均基金份额本期利润	0.0205
4.期末基金资产净值	6,679,839,964.93
5.期末基金份额净值	0.7699

注：①上述基金业绩指标不包括持有人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。

②本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

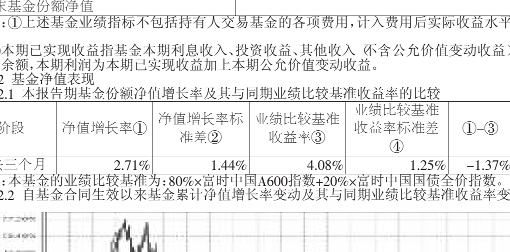
3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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
过去三个月	2.71%	1.44%	4.08%	1.25%	-1.37%	0.19%

注：本基金的业绩比较基准为：80%×富时中国A600指数+20%×富时中国国债全价指数。

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
刘红辉	诺安价值增长股票证券投资基金基金经理、诺安成长股票型证券投资基金基金经理	2011年3月17日	-	8	金融学硕士，具有基金从业资格。曾任嘉实基金管理有限公司产品总监、基金经理助理，2008年5月至2010年5月任嘉实研究精选股票型证券投资基金基金经理。2010年5月加入诺安基金管理有限公司，任基金经理助理。于2010年10月起任诺安成长股票型证券投资基金基金经理、2011年3月起任诺安价值增长股票证券投资基金基金经理。
周心鹏	诺安价值增长股票证券投资基金基金经理、诺安中小盘精选股票型证券投资基金基金经理	2011年3月17日	-	11	金融学硕士，具有基金从业资格。曾先后任职于南方证券投资银行部、中投证券投资银行部、长盛基金研究部和华夏基金机构投资部。2010年1月加入诺安基金管理有限公司，任基金经理助理。于2010年10月起任诺安中小盘精选股票型证券投资基金基金经理，2011年3月起任诺安价值增长股票证券投资基金基金经理。

注：①此处的任职日期和离任日期均为公司作出决定并对外公告之日。

②证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定等。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

根据中国证监会2011年修订的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，本公司更新并完善了《诺安基金管理有限公司公平交易制度》。制度的范围包括境内上市股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等投资管理活动，同时涵盖投资授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的各个环节。

投资研究方面，公司设立全公司所有投资组合适用的证券备选库，在此基础上，不同投资组合根据其投资目标、投资风格和投资范围的不同，建立不同投资组合的投资对象备选库和交易对手备选库；公司拥有健全的投资授权制度，明确投资决策委员会、投资总监、投资组合经理等各投资决策主体的职责和权限划分，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序；公司建立了统一的研究管理平台，所有内外部研究报告均通过该研究管理平台发布，并保障该平台对所有研究员和投资组合经理开放。

交易执行方面，对于场内交易，基金管理人在投资交易系统中设置了公平交易功能，交易中心按照时间优先、价格优先的原则执行所有指令，如果多个投资组合在同一时点就同一证券下达了相同方向的投资指令，并且市价在指令限价以内，投资交易系统自动将该证券的每笔交易报单都自动按比例分拆到各投资组合；对于债券一级市场申购、非公开发行股票申购等非集中竞价交易的交易分配，在参与申购之前，各投资组合经理独立地确定申购价格和数量，并将申购指令下达给交易中心。公司在获配额度确定后，按照价格优先的原则进行分配，如果申购价格相同，则根据该价位各投资组合的申购数量进行比例分配；对于银行间市场交易、固定收益平台、交易所大宗交易，投资组合经理以该投资组合的名义向交易中心下达投资指令，交易中心向银行间市场或交易对手询价、成交确认，并根据“时间优先、价格优先”的原则保证各投资组合获得公平的交易机会。

本报告期内，公平交易制度总体执行情况良好，未发现违反公平交易制度的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，公司对不同投资组合不同时间区间（日内、3日内、5日内）的同向交易价差进行了分析，未发现投资组合之间存在违反公平交易原则的异常情况。此外，不存在所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边成交量超过该证券当日成交量的5%的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

一季度，美国经济出现明显复苏迹象，欧债危机暂时平息，外围市场走势强劲。国内经济需求较为疲软，通胀压力出现了放缓，为此央行在二月份下调存款准备金率，流动性相对于去年年末明显宽松，因此在经历了去年四季度的大幅下跌后出现了反弹行情，受益于流动性放松的板块表现强劲，博弈政策放松的早周期板块也表现突出，市场整体风格也从中小盘股票转化为大盘蓝筹为主的行情。

我们认为中国经济至少在中期内仍能保持较快速度的增长，通胀形势已经出现明显好转，因此，大盘目前的估值体系所反映的预期过于悲观。尽管市场中部分股票盈利预测仍有继续下调的风险，我们仍然认为在未来一个季度中，市场将呈现震荡向上的行情，主要权重行业估值恢复仍有一定空间，部分中小市值股票已经进入价值投资区域，而资源价格体制改革会成为某些行业的反转契机。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为0.7699，本报告期基金份额净值增长率为2.71%，同期业绩比较基准收益率为4.08%。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	5,012,845,020.53	74.86
	其中：股票	5,012,845,020.53	74.86
2	固定收益投资	752,219.30	0.01
	其中：债券	752,219.30	0.01
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	798,529,927.98	11.93
6	其他资产	884,051,477.08	13.20
7	合计	6,696,178,644.89	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采掘业	186,775,175.81	2.80
C	制造业	1,999,866,823.26	29.94
C0	食品、饮料	113,812,978.53	1.70
C1	纺织、服装、皮毛	12,027,431.37	0.18
C2	木材、家具	37,959,313.85	0.57
C3	造纸、印刷	7,258,160.00	0.11
C4	石油、化学、塑胶、塑料	596,741,899.02	8.93
C5	电子	74,527,818.06	1.12
C6	金属、非金属	45,391,885.20	0.68
C7	机械、设备、仪表	716,292,085.75	10.72
C8	医药、生物制品	391,705,210.48	5.86
C99	其他制造业	4,150,041.00	0.06
D	电力、煤气及水的生产和供应业	501,546,590.07	7.51
E	建筑业	140,702,770.71	2.11
F	交通运输、仓储业	219,421,091.74	3.28
G	信息技术业	163,379,135.08	2.45
H	批发和零售贸易	542,721,012.76	8.12
I	金融、保险业	514,437,532.06	7.70
J	房地产业	571,706,563.74	8.56
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	172,229,020.70	2.58
M	综合类	59,304.60	0.00
	合计	5,012,845,020.53	75.04

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	600795	国电电力	96,655,859	249,372,116.22	3.73
2	000759	中百集团	26,764,356	226,961,738.88	3.40
3	600823	世茂股份	18,730,153	222,139,614.58	3.33
4	002430	杭氧股份	8,740,759	187,489,280.55	2.81
5	601166	兴业银行	13,814,702	184,011,830.64	2.75
6	000566	海南海药	8,733,180	166,454,410.80	2.49
7	002024	苏宁电器	16,598,362	161,834,029.50	2.42
8	002153	石基信息	5,771,962	159,248,431.58	2.38
9	000024	招商地产	7,681,326	157,467,183.00	2.36
10	600027	华电国际	51,658,548	156,008,814.96	2.34

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	752,219.30	0.01
8	其他	-	-
9	合计	752,219.30	0.01

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	110018	国电转债	7,210	752,219.30	0.01

注：本基金本报告期末仅持有上述债券。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本基金本报告期投资的前十名证券的发行主体，本期没有出现被监管部门立案调查的情形，也没有出现在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	2,612,310.31
2	应收证券清算款	881,138,698.47
3	应收股利	-
4	应收利息	257,296.63
5	应收申购款	43,171.67
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	884,051,477.08

5.8.4 报告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	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	110018	国电转债	752,219.30	0.01

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明
1	000759	中百集团	226,961,738.88	3.40	重大资产重组

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	8,961,149,912.37
本报告期基金总申购份额	12,158,778.80
减：本报告期基金总赎回份额	297,429,615.16
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	8,675,879,076.01

注：总申购份额含红利再投、转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

§7 备查文件目录

7.1 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2012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。

7.2 存放地点

基金管理人、基金托管人住所。

7.3 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全国统一客户服务电话：400-888-8998，亦可至基金管理人网站 www.lionfund.com.cn查阅详情。

诺安基金管理有限公司
2012年4月23日

诺安优化收益债券型证券投资基金

2012 第一季度报告

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
报告送出日期：2012年4月23日

§1 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。

基金托管人华夏银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2012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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2012年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	诺安优化收益债券
交易代码	320004
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2007年8月29日
报告期末基金份额总额	408,327,343.93份
投资目标	确保本金的稳妥和价值的稳定，力争为投资者提供高于投资基准的回报。
投资策略	本基金的投资策略分为固定收益类品种投资策略和新股投资策略两部分：（1）固定收益类品种投资策略包括总体资产配置、类属资产配置、期限结构配置、具体个券选择策略和资产支持证券投资策略。（2）新股申购策略：在我国证券市场中，由于一、二级市场价差的存在，参与新股申购常常能够取得较低风险的稳定收益。本基金将在充分研究新发股票基本面的前提下，参与新股申购，并且将所得新股在其可交易之日起得60个交易日内全部卖出。
业绩比较基准	中信标普全债指数。
风险收益特征	本基金为债券型基金，其长期平均风险和预期收益低于混合型基金、股票型基金，高于货币市场基金。
基金管理人	诺安基金管理有限公司
基金托管人	华夏银行股份有限公司

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2012年1月1日 － 2012年3月31日）
1.本期已实现收益	-1,103,219.36
2.本期利润	14,589,147.44
3.加权平均基金份额本期利润	0.0281
4.期末基金资产净值	482,029,205.33
5.期末基金份额净值	1.1805

注：①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。

②本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

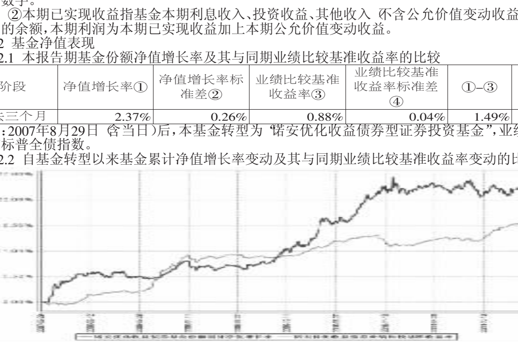
3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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
过去三个月	2.37%	0.26%	0.88%	0.04%	1.49%	0.22%

注：2007年8月29日（含当日）后，本基金转型为“诺安优化收益债券型证券投资基金”，业绩比较基准是中信标普全债指数。

3.2.2 自基金转型以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注：2007年8月29日（含当日）后，本基金转型为“诺安优化收益债券型证券投资基金”，业绩比较基准是中信标普全债指数。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
张乐赛	固定收益基金组投资副总监、诺安货币市场基金基金经理、诺安保本混合型证券投资基金基金经理	2009年8月4日	2012年1月20日	7	硕士，具有基金从业资格。曾就职于南京商业银行资金运营中心；2004年12月加入诺安基金管理有限公司，现任固定收益基金组投资副总监。曾于2009年8月至2012年1月担任诺安优化收益债券型证券投资基金的基金经理。2006年8月起担任诺安货币市场基金基金经理，2011年5月起担任诺安保本混合型证券投资基金基金经理。
汪洋	诺安增利债券型证券投资基金基金经理、诺安优化收益债券型证券投资基金基金经理	2012年1月20日	-	1	硕士，具有基金从业资格。曾任职于招商银行总行，从事债券投资工作。2011年7月加入诺安基金管理有限公司，任基金经理助理。于2011年12月起任诺安增利债券型证券投资基金基金经理。于2012年1月起任诺安优化收益债券型证券投资基金基金经理。

注：①此处任职日期及离任日期为公司作出决定并对外公告之日；

②证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》等相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

报告期间，诺安优化收益债券型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《诺安优化收益债券型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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

根据中国证监会2011年修订的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，本公司更新并完善了《诺安基金管理有限公司公平交易制度》。制度的范围包括境内上市股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等投资管理活动，同时涵盖投资授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的各个环节。

投资研究方面，公司设立全公司所有投资组合适用的证券备选库，在此基础上，不同投资组合根据其投资目标、投资风格和投资范围的不同，建立不同投资组合的投资对象备选库和交易对手备选库；公司拥有健全的投资授权制度，明确投资决策委员会、投资总监、投资组合经理等各投资决策主体的职责和权限划分，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序；公司建立了统一的研究管理平台，所有内外部研究报告均通过该研究管理平台发布，并保障该平台对所有研究员和投资组合经理开放。

交易执行方面，对于场内交易，基金管理人在投资交易系统中设置了公平交易功能，交易中心按照时间优先、价格优先的原则执行所有指令，如果多个投资组合在同一时点就同一证券下达了相同方向的投资指令，并且市价在指令限价以内，投资交易系统自动将该证券的每笔交易报单都自动按比例分拆到各投资组合；对于债券一级市场申购、非公开发行股票申购等非集中竞价交易的交易分配，在参与申购之前，各投资组合经理独立地确定申购价格和数量，并将申购指令下达给交易中心。公司在获配额度确定后，按照价格优先的原则进行分配，如果申购价格相同，则根据该价位各投资组合的申购数量进行比例分配；对于银行间市场交易、固定收益平台、交易所大宗交易，投资组合经理以该投资组合的名义向交易中心下达投资指令，交易中心向银行间市场或交易对手询价、成交确认，并根据“时间优先、价格优先”的原则保证各投资组合获得公平的交易机会。

本报告期内，公平交易制度总体执行情况良好，未发现违反公平交易制度的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，公司对不同投资组合不同时间区间（日内、3日内、5日内）的同向交易价差进行了分析，未发现投资组合之间存在违反公平交易原则的异常情况。此外，不存在所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边成交量超过该证券当日成交量的5%的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

今年一季度，外围市场缓慢复苏，欧债危机暂时告一度段落，但国内经济持续回落，通胀仍有隐忧：一季度CPI 先下行再反弹，今年三月份同比为3.6%；去年四季度GDP增速为8.9%，持续回落。年初货币市场受两节影响，市场利率持续走高，央行于2月中下调存款准备金率应对银行资金紧张局面，但降准后市场利率回落仍低于预期。在这样的背景下，国内股市在一、二月份走出一轮牛市行情，在三月份续报期内持续回调；债券市场则在收益率高位窄幅震荡，高收益信用债受到市场青睐，收益率大幅下行；可转债市场大部分品种在这轮牛市初期大幅上行，并在一季度末随股市大幅回落。新股发行制度面临改革，发行情况好坏参差，仍有不少新股上市首日大涨。

在报告期内，诺安优化收益债券型证券投资基金主要加强高票息信用债的配置，在管理好流动性的前提下，增加组合内的债券票息收入，并适当控制组合久期。同时根据资本市场行情的变化，积极调整打新股的策略和可转债的投资策略，取得了较为理想的效果。

展望2012年二季度，欧债危机仍有不确定性，2012年上半年美国经济复苏步伐仍较缓慢。国内经济方面，经济增速仍会保持下行趋势，出口以及内需短时间内将难以有大的起色，CPI短期内将会窄幅波动。货币政策方面，央行仍会择机下调存款准备金率。债券市场方面，利率债、高评级信用债在收益率上行后仍不具备较大交易空间，高票息信用债仍具有吸引力；股市已位于底部区域，但是上升动力不足，不排除波段性行情，转债随股市回暖将有交易机会。2012年第二季度我们将奉行稳健投资原则，积极寻找债市、股市中的投资机会。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为1.1805，本报告期基金份额净值增长率为2.37%，同期业绩比较基准收益率为0.88%。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	32,694,819.10	4.04
	其中：股票	32,694,819.10	4.04
2	固定收益投资	718,186,437.53	88.71
	其中：债券	718,186,437.53	88.71
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	40,608,242.86	5.02
6	其他资产	18,106,367.32	2.24
7	合计	809,595,866.81	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采掘业	-	-
C	制造业	3,122,219.10	0.65
C0	食品、饮料	-	-
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	3,122,219.10	0.65
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	-	-
C8	医药、生物制品	-	-
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	27,850,000.00	5.78
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	1,722,600.00	0.36
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	32,694,819.10	6.78

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	601800	中国交建	5,000,000	27,850,000.00	5.78
2	601515	东风股份	222,222	3,122,219.10	0.65
3	601336	新华保险	60,000	1,722,600.00	0.36

注：本基金本报告期末仅持有上述股票。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	119,501,020.00	24.79
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	466,031,458.83	96.68
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	91,463,000.00	18.97
7	可转债	41,190,958.70	8.55
8	其他	-	-
9	合计	718,186,437.53	148.99

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	019201	12国债01	500,000	50,040,000.00	10.38
2	019203	12国债03	500,000	49,922,080.00	10.36
3	1180177	11国网债01	400,000	40,468,000.00	8.40
4	1182385	11华侨城MTN2	400,000	40,456,000.00	8.39
5	0980155	09新海连债	400,000	39,524,000.00	8.20

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本基金本报告期投资的前十名证券的发行主体，本期没有出现被监管部门立案调查的情形，也没有出现在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.8.2 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的股票。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	250,000.00
2	应收证券清算款	4,617,594.93
3	应收股利	-
4	应收利息	13,021,636.16
5	应收申购款	217,136.23
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	18,106,367.32

5.8.4 报告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	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	113001	中行转债	27,375,027.20	5.68
2	110018	国电转债	7,288,493.80	1.51
3	110013	国投转债	4,003,489.10	0.83
4	110017	中海转债	1,384,442.60	0.29
5	110012	海运转债	201,506.00	0.04

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明
1	601800	中国交建	27,850,000.00	5.78	新发流通受限
2	601515	东风股份	3,122,219.10	0.65	新发流通受限

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

序号	643,883,367.55
本报告期基金总申购份额	89,592,851.16
减：本报告期基金总赎回份额	325,148,874.78
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	408,327,343.93

注：总申购份额含红利再投、转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

①中国证券监督管理委员会批准原诺安中短期债券投资基金募集的文件。

②中国证券监督管理委员会核准原诺安中短期债券投资基金转型为诺安优化收益债券型证券投资基金的批复。

③《诺安优化收益债券型证券投资基金基金合同》。

④《诺安优化收益债券型证券投资基金托管协议》。

⑤基金管理人业务资格批件、营业执照。

⑥诺安优化收益债券型证券投资基金2012年第一季度报告正文。

⑦报告期内诺安优化收益债券型证券投资基金在指定报刊上披露的各项公告。

7.2 存放地点

基金管理人、基金托管人住所。

7.3 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全国统一客户服务电话：400-888-8998，亦可至基金管理人网站 www.lionfund.com.cn查阅详情。

诺安基金管理有限公司
2012年4月23日