

诺安平衡证券投资基金 2006 年第四季度报告

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 2007 年 1 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:1,007,129,287.97

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,兼顾当前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: $65\% \times \text{中信指数} + 35\% \times \text{上证国债指数}$ 。

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

基金本期净收益	153,784,420.93
基金份额本期净收益	0.1486
期末基金资产净值	1,995,288,467.76
期末基金份额净值	1.9812

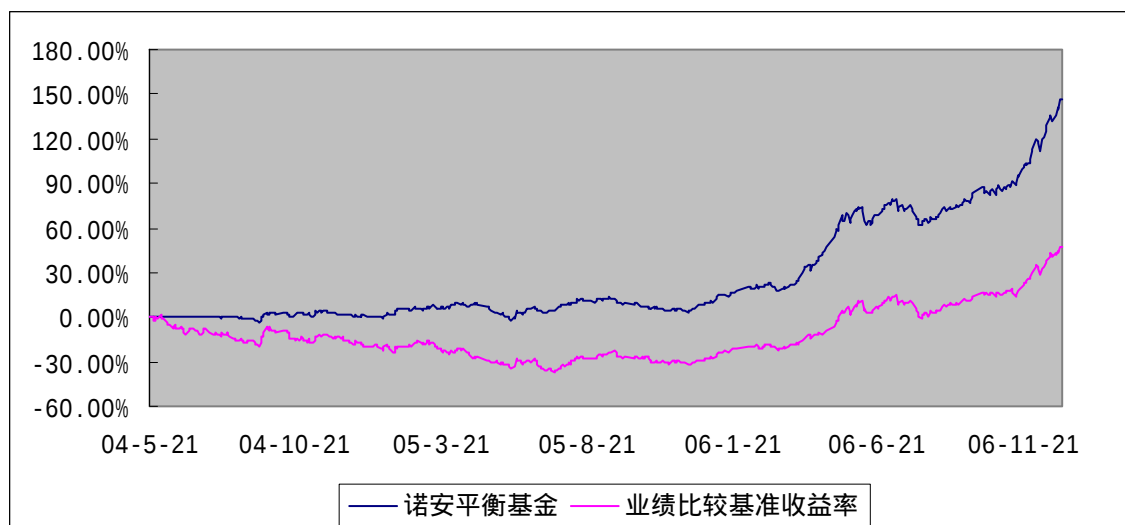
提示：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(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	34.22%	1.27%	29.34%	1.29%	4.88%	-0.02%

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

易军先生，会计学硕士，经济师。曾任职于中国农业银行广东顺德分行、曾任国泰君安证券公司广州营业部研究主管、国海证券公司资产管理部门经理助理。2003 年 7 月加入诺安基金管理有限公司，历任研究部总监、投资管理部副总监，2006 年 9 月起担任诺安平衡证券投资基金基金经理。

陆万山先生，工商管理专业硕士。1992 年 7 月至 1995 年 8 月任广西维尼纶厂抽丝分厂助理工程师；1998 年 3 月至 1998 年 10 月，曾任职于深圳市金地集团有限公司；1998 年 11

月至 2004 年 3 月，任亚洲控股有限公司资本运作部总经理助理、资讯部副总经理；2004 年 4 月至 2006 年 1 月，任深圳市永泰投资有限公司总经理助理；2006 年 2 月加入诺安基金管理有限公司，任研究员，2006 年 7 月起担任诺安平衡证券投资基金基金经理助理，2006 年 12 月起担任诺安平衡证券投资基金基金经理。

（二）本报告期内基金运作的合规守信情况

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

如果单纯以股指看，2006 年第四季度的股票市场走出了一波不亚于年初的行情，例如上证综指上半年的累计升幅为 42.94%，而四季度累计升幅高达 54.03%；深成指上半年的累计升幅为 49.36%，四季度却高达 55%；沪深 300 指数上半年的累计升幅为 49.56%，而四季度的累计升幅也达到 47.16%。不同的是：上半年行情以普涨为主，多数投资者都明显受益；而四季度行情则更多代表大盘股的行情，在许多交易日里，股指高达几十点的涨幅和几百只个股下跌的现象经常并存，因此四季度受益的只是少数投资者（基金无疑是其中之一）。这也正是四季度基金发行的火爆程度更甚于上半年的原因之一。

2006 年第四季度，本基金以小幅调整持仓结构为主。由于基金组合大的调整在 2006 年第三季度末已基本完成，投资组合主要为人民币升值主题、机械装备制造业、具备技术进步及优势特征的化工制造业、食品饮料制造业及其它消费类行业、医药生产等主题以及行业中估值合理且具备竞争优势的上市公司，因此在第四季度的行情中本基金明显受益。根据晨星开放式基金 2006 年 12 月 29 日的业绩排名，本基金最近一年的总回报率在积极配置型基金中排名第二。

2、基金管理展望

市场在经过 2006 年全年 1 倍以上的升幅后，我们对 2007 年的行情持较为谨慎的态度，将适度降低收益率预期并据此调整和构造本基金的投资组合。因为单纯就估值而言，目前的市场已处于较为合理的水平。市场统计数据表明，截至 2006 年 12 月 29 日，沪深两市以整体法计算的平均市盈率为 38.19 倍，市净率为 3.39 倍，剔除亏损股后市盈率为 31.26 倍，剔除负净资产股后市净率为 3.36 倍。主要成份股中，深证 40 的静态市盈率为 23.32 倍，深证 100 为 24.55 倍，中证 100 为 27.33 倍，上海 180 为 27.68 倍，沪深 300 为 28.39 倍，上海 50 为 28.41 倍。当整体估值的优势不复存在时，市场整体对外围资金的吸引力将下降，行情将产生明显分化，超额利润水平将降低并主要来源于局部而有限的机会。

就短期而言，市场还将延续其既成的趋势运行。但其从合理估值向估值泡沫发展似乎已经成为不可逆转的趋势。尽管我们无法预知泡沫将在何种程度、何时破裂，但就一般经验而言，在泡沫形成初期，持股者总是能从中受益的。因此，在未来一季度本基金总体上将以持股为主。

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	1,448,023,472.68	70.88%
债券	371,165,400.00	18.17%

权证	3,339,150.00	0.16%
银行存款及清算备付金合计	131,614,355.88	6.44%
其他资产	88,652,283.44	4.34%
合计	2,042,794,662.00	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	20,197,419.28	1.01%
B 采掘业	55,935,202.76	2.80%
C 制造业	589,495,438.69	29.55%
C0 食品、饮料	138,328,051.90	6.93%
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	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	96,982,878.11	4.86%
C5 电子	1,341,980.00	0.07%
C6 金属、非金属	126,422,525.97	6.34%
C7 机械、设备、仪表	85,237,887.99	4.27%
C8 医药、生物制品	136,414,004.72	6.84%
C99 其他制造业	4,768,110.00	0.24%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	11,907,700.78	0.60%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	25,587,411.00	1.28%
G 信息技术业	8,340,134.90	0.42%
H 批发和零售贸易	103,875,213.76	5.21%
I 金融、保险业	356,793,273.16	17.88%
J 房地产业	187,471,678.35	9.40%
K 社会服务业	0.00	0.00%
L 传播与文化产业	74,580,000.00	3.74%
M 综合类	13,840,000.00	0.69%
合计	1,448,023,472.68	72.57%

(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	10,435,780	170,729,360.80	8.56%
2	000623	吉林敖东	3,000,000	99,300,000.00	4.98%
3	000002	万 科 A	6,358,377	98,173,340.88	4.92%
4	600000	浦发银行	4,460,856	95,060,841.36	4.76%
5	600016	民生银行	7,947,825	81,067,815.00	4.06%
6	600037	歌华有线	3,000,000	74,580,000.00	3.74%
7	600219	南山铝业	8,209,544	73,803,800.56	3.70%
8	600739	辽宁成大	3,300,000	58,839,000.00	2.95%
9	000006	深振业 A	3,684,671	49,411,438.11	2.48%

10	000568	泸州老窖	1,904,086	48,249,539.24	2.42%
----	--------	------	-----------	---------------	-------

(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	371,165,400.00	18.60%
央行票据		
企业债券		
可转换债券		
债券投资合计	371,165,400.00	18.60%

(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	06 农发 03	199,806,000.00	10.01%
2	05 农发 13	99,938,400.00	5.01%
3	04 国开 21	71,421,000.00	3.58%

(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	598,780.49
应收证券清算款	79,722,979.13
应收股利	0.00
应收利息	6,332,176.70
应收申购款	1,998,347.12
其他应收款	0.00
合 计	88,652,283.44

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、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			
被动投资的权证			
权证投资合计		0	0.00

六、基金份额变动情况

期初基金份额总额	1,043,286,717.61
期间基金总申购份额	193,356,882.36
期间基金总赎回份额	229,514,312.00
期末基金份额总额	1,007,129,287.97

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 2006 年第四季度报告正文。
- 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，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

二零零七年一月二十日