诺安价值增长股票证券投资基金

2009 第一季度报告

2009年3月31日

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:2009年4月21日

§1 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2009年4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。

§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:	12,407,033,778.26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

§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(2009年1月1日-2009年3月31日)
1.本期已实现收益	-890,559,516.15
2.本期利润	1,557,856,956.14
3.加权平均基金份额本期利润	0.1238
4.期末基金资产净值	8,239,173,722.16
5.期末基金份额净值	0.6641

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	22.87%	1.64%	30.32%	1.87%	-7.45%	-0.23%

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		
梅律吾	本基金的基金经理,诺安成长股票证券投资基金的基金经理	2007年11月13日	-	11	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,2009年3月起任诺安成长股票型证券投资基金基金经理。

注:1、此处的任职日期和离职日期均指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《证券从业人员资格管理办法》的相关规定等。

4.2 管理人对投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本基金与诺安股票证券投资基金为投资风格相似的投资组合。报告期内,本基金的净值增长率为22.87%,诺安股票证券投资基金的净值增长率为24.95%。两者相差不超过5%。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

报告期内,本基金不存在异常交易情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 基金管理回顾

2009年一季度中国政府继续加大对经济的扶持力度,出台了一系列行业振兴规划,货币信贷环境也较为宽松,银行贷款投放超过4.5万亿元,完成全年信贷计划90%,银行信贷对经济增长的支持力度显而易见。在这些努力之下,第一季度中国经济逐渐走出2008年第四季度的严峻形势,3月份的宏观数据显示经济有企稳回暖的迹象,尤其是房地产和汽车等内需市场显著复苏。

在经济复苏预期、政府政策利好以及宽松的流动性环境等多重因素作用之下,一季度A股市场迎来了强劲反弹行情,A股市场涨幅居全球之冠。基于对经济复苏和通货膨胀的强烈预期,一季度有色金属、煤炭等商品类股票以及地产、汽车、机械、航运、建材、化工等周期类股票领涨A股市场。从风格特征来看,一季度A股市场中小盘股票涨幅靠前,蓝筹股以及大盘权重股涨幅相对较小。

一季度本基金利用周期类股票的反弹机会,减持了地产、钢铁、汽车以及机械等周期类行业,增持了保险、证券、航空、电力设备以及铁路建设等行业。

4.4.2 基金管理展望

一季度中国经济企稳回暖以及内需市场复苏,主要归功于政府政策和银行信贷的强力支持。因此二季度中国经济复苏的可持续性仍有待观察。中国经济真正意义上的复苏有赖于外部需求的回暖以及企业自主投资的恢复。本基金对二季度乃至下半年的中国经济保持谨慎乐观态度,同时要密切关注国内房地产市场的销售情况以及外部需求回暖的信号。

目前A股市场2009年度动态市盈率水平接近25倍。2009年度上市公司整体业绩没有增长,市场上涨仅仅靠估值水平的提高,因此,从指数来看,A股市场二季度以后的上涨空间估计比较有限。但本基金对二季度A股市场仍保持谨慎乐观态度,认为市场不会局部的投资机会,从蓝筹股与中小盘股票的估值差异来看,目前A股市场中小盘股票估值水平远远超过蓝筹股,二季度蓝筹股的估值水平有望提升,由此形成局部的投资机会。

二季度本基金将保持仓位水平的相对稳定。根据上市公司2008年报和2009年一季报,对各行业和公司2009年度盈利前景加以重新评估。由此对本基金的行业资产配置结构加以优化调整,力求把握二季度可能出现的亮点和局部投资机会。

§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	6,218,968,004.62	74.80
	其中:股票	6,218,968,004.62	74.80
2	固定收益投资	72,380,373.91	0.87
	其中:债券	0.00	0.00
	资产支持证券	72,380,373.91	0.87
3	金融衍生品投资	0.00	0.00
4	买入返售金融资产	0.00	0.00
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	0.00	0.00
5	银行存款和结算备付金合计	2,019,417,002.52	24.29
6	其他资产	3,434,759.53	0.04
7	合计	8,314,200,140.58	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	28,856,400.00	0.35
B	采掘业	448,078,665.14	5.44
C	制造业	2,432,783,546.97	29.53
C0	食品、饮料	651,572,022.04	7.91
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	8,387,140.03	0.10
C4	石油、化学、塑胶、塑料	111,650,000.00	1.36
C5	电子	44,450,064.18	0.54
C6	金属、非金属	265,008,707.80	3.22
C7	机械、设备、仪表	1,251,598,990.10	15.19
C8	医药、生物制品	100,116,622.82	1.22
C99	其他制造业	0.00	0.00
D	电力、煤气及水的生产和供应业	215,925,627.60	2.62
E	建筑业	213,125,354.00	2.59
F	交通运输、仓储业	160,037,548.00	1.94
G	信息技术业	606,327,100.00	7.36
H	批发和零售贸易	354,742,374.06	4.31
I	金融、保险业	1,136,479,778.85	13.79
J	房地产业	622,611,610.00	7.56
K	社会服务业	0.00	0.00
L	传播与文化产业	0.00	0.00
M	综合类	0.00	0.00
	合计	6,218,968,004.62	75.48

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	000063	中兴通讯	13,565,000.00	479,387,100.00	5.82
2	000002	万 科A	47,150,000.00	390,402,000.00	4.74
3	000568	泸州老窖	14,169,958.00	304,370,697.84	3.69
4	601601	中国太保	18,009,121.00	302,193,050.38	3.67
5	000157	中联重科	13,370,000.00	279,700,400.00	3.39
6	600089	特变电工	9,284,550.00	264,331,138.50	3.21
7	600036	招商银行	16,305,631.00	259,748,701.83	3.15
8	000651	格力电器	9,000,000.00	234,090,000.00	2.84
9	601186	中国铁建	22,672,910.00	213,125,354.00	2.59
10	600028	中国石化	23,000,000.00	204,700,000.00	2.48

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

序号	证券代码	证券名称	数量(份)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	119003	澜电02	500,000.00	50,292,828.04	0.61
2	119009	宁建04	220,000.00	22,087,545.87	0.27

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中没有被监管部门立案调查的发行主体;在报告编制日前一年内前十名证券中除中兴通讯外,其余的没有受到公开谴责、处罚。

财政部驻深圳监察员办事处2008年4—7月对中兴通讯会计信息质量进行例行检查,发现中兴通讯存在研发费用预提不当等方面问题,并处以16万元行政罚款。这些问题对中兴通讯的经营业绩不构成实质影响,也不影响其投资价值。

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	1,374,292.53
2	应收证券清算款	0.00
3	应收股利	0.00
4	应收利息	1,474,733.49
5	应收申购款	585,733.51
6	其他应收款	0.00
7	其他	0.00
8	合计	3,434,759.53

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

本基金本报告期期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	12,715,504,938.05
报告期期间基金总申购份额	44,334,207.16
报告期期间基金总赎回份额	352,805,366.95
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	0.00
报告期期末基金份额总额	12,407,033,778.26

§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2009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
2009年4月21日

诺安股票证券投资基金

2009 第一季度报告

2009年3月31日

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:2009年4月21日

§1 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2009年4月20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。

§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:	24,600,460,741.30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

§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(2009年1月1日-2009年3月31日)
1.本期已实现收益	-345,499,561.92
2.本期利润	4,114,640,586.33
3.加权平均基金份额本期利润	0.1656
4.期末基金资产净值	20,325,287,986.16
5.期末基金份额净值	0.8262

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	24.95%	1.69%	30.32%	1.87%	-5.37%	-0.18%

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、本基金的基金经理	2006年2月22日	-	11	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。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月起任本基金基金经理。

注:1、此处的任职日期和离职日期均指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《证券从业人员资格管理办法》的相关规定等。

4.2 管理人对投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

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

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合,并根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》制定了《诺安基金管理有限公司公平交易制度》以及相应的流程,并通过系统和人工等方式在各环节严格控制,保证了公平交易的严格执行,本报告期内未出现任何违反公平交易制度的行为。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本基金与诺安价值增长股票证券投资基金为投资风格相似的投资组合。报告期内,本基金的净值增长率为24.95%,诺安价值增长股票证券投资基金的净值增长率为22.87%。两者相差不超过5%。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

报告期内,本基金不存在异常交易情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 基金管理回顾

一季度,市场在投资人过度恐慌的背景下展开反弹。本基金年初小幅提高了仓位,随着市场上涨,挽回了去年的部分损失。

年初增持的保险、建材,汽车及配件行业的股票表现不错,不过减持的地产,煤炭方面的股票,有部分个股卖得过早,好在总体而言,得大于失。

4.4.2 基金管理展望

从估值上看,目前的市场并不便宜,用2006-2008年最好的连续4个季度业绩作为计算基础,300指数成分股的PE平均在20倍左右,整个市场非ST股票的平均PE则在30倍左右。在这种估值水平下,即便是长线投资者也会通过交易手段降低持仓成本,这意味着,二季度的行情压力会比一季度大。

另一方面,小盘股在1季度大幅跑赢大盘股,不少大盘蓝筹股的股价仍在相对底部的区域,这些股票会在市场下跌的时候起到稳定市场的作用。市场如果没有过分上涨,二季度的跌幅预计也不会太大。

§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	15,677,602,162.08	76.89
	其中:股票	15,677,602,162.08	76.89
2	固定收益投资	2,153,954.40	0.01
	其中:债券	2,153,954.40	0.01
	资产支持证券	0.00	0.00
3	金融衍生品投资	0.00	0.00
4	买入返售金融资产	0.00	0.00
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	0.00	0.00
5	银行存款和结算备付金合计	4,701,487,333.65	23.06
6	其他资产	9,503,335.18	0.05
7	合计	20,390,746,785.31	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	77,643,288.38	0.38
B	采掘业	1,781,257,860.80	8.76
C	制造业	5,369,231,516.04	26.42
C0	食品、饮料	1,111,458,238.90	5.47
C1	纺织、服装、皮毛	91,559,205.16	0.45
C2	木材、家具	0.00	0.00
C3	造纸、印刷	179,327,105.82	0.88
C4	石油、化学、塑胶、塑料	673,787,555.46	3.32
C5	电子	57,193,343.47	0.28
C6	金属、非金属	1,801,213,939.21	8.86
C7	机械、设备、仪表	1,179,789,295.66	5.80
C8	医药、生物制品	261,548,685.51	1.29
C99	其他制造业	13,354,146.85	0.07
D	电力、煤气及水的生产和供应业	355,223,907.45	1.75
E	建筑业	358,595,500.16	1.76
F	交通运输、仓储业	602,029,664.77	2.96
G	信息技术业	654,102,904.91	3.22
H	批发和零售贸易	435,911,005.39	2.14
I	金融、保险业	4,483,097,880.76	22.06
J	房地产业	810,539,755.47	3.99
K	社会服务业	500,041,750.00	2.46
L	传播与文化产业	98,668,987.59	0.49
M	综合类	151,258,140.36	0.74
	合计	15,677,602,162.08	77.13

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	600000	浦发银行	38,300,000.00	839,536,000.00	4.13
2	600519	贵州茅台	6,499,078.00	745,704,209.72	3.67
3	600036	招商银行	46,514,423.00	740,974,758.39	3.65
4	601628	中国人寿	29,715,000.00	683,147,850.00	3.36
5	000069	华侨城A	36,260,000.00	477,906,800.00	2.35
6	601169	北京银行	34,959,631.00	415,670,012.59	2.05
7	000402	金 融 街	45,350,000.00	412,231,500.00	2.03
8	600015	华夏银行	38,218,756.00	408,558,501.64	2.01
9	601328	交通银行	60,900,000.00	391,587,000.00	1.93
10	601318	中国平安	9,774,446.00	382,278,583.06	1.88

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	0.00	0.00
2	央行票据	0.00	0.00
3	金融债券	0.00	0.00
	其中:政策性金融债	0.00	0.00
4	企业债券	0.00	0.00
5	企业短期融资券	0.00	0.00
6	可转债	2,153,954.40	0.01
7	其他	0.00	0.00
8	合计	2,153,954.40	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	125528	柳工转债	15,810.00	2,153,954.40	0.01

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。

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	1,808,712.42
2	应收证券清算款	2,585,230.16
3	应收股利	0.00
4	应收利息	1,007,936.10
5	应收申购款	0.00
6	其他应收款	4,101,456.50
7	其他	0.00
8	合计	9,503,335.18

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	125528	柳工转债	2,153,954.40	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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	25,013,103,204.20
报告期期间基金总申购份额	400,741,011.37
报告期期间基金总赎回份额	813,383,474.27
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	0.00
报告期期末基金份额总额	24,600,460,741.30

§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2009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。

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
2009年4月21日

诺安灵活配置混合型证券投资基金

2009 第一季度报告

2009年3月31日

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:2009年4月21日

§1 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2009年4月20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,投资者在做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。

§2 基金产品概况

基金简称:	诺安灵活配置混合
交易代码:	320006
基金运作方式:	契约型开放式
基金合同生效日:	2008年5月20日
报告期末基金份额总额:	468,638,183.73份
投资目标:	积极调整,稳健投资,力图在将风险控制在一定水平的基础上获得超过比较基准的投资收益。
投资策略:	本基金实施积极主动的投资策略,具体由资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略和权证投资策略四部分组成。 1、在资产配置方面,本基金自上而下进行,具体由类别资产配置和行业资产配置组成。 2、在股票投资方面,本基金综合运用优势企业增长策略、内在价值低估策略、景气回归上升策略这三种策略构建股票组合。 3、在债券投资方面,本基金将实施利率预测策略、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。 4、在权证投资方面,本基金主要运用的策略包括:价值发现策略、价差策略、对敲策略、卖出有担保的认购权证策略、买入保护性的认沽权证策略等。作为辅助性投资工具,本基金会结合自身资产状况审慎投资,力图获得最佳风险调整收益。
业绩比较基准:	本基金业绩比较基准是沪深300指数以及上证国债指数的复合指数即: 60%×沪深300指数+40%×上证国债指数 如果今后法律法规发生变化,或者有更权威的、更能为市场普遍接受的业绩比较基准推出,或者是市场上出现更加适合用于本基金的业绩基准的股票指数时,本基金可以在报中国证监会备案后变更业绩比较基准并及时公告。
风险收益特征:	较高风险,较高收益
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(2009年1月1日-2009年3月31日)
1.本期已实现收益	32,096,349.99
2.本期利润	66,538,037.70
3.加权平均基金份额本期利润	0.1367
4.期末基金资产净值	481,651,135.99
5.期末基金份额净值	1.028

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	14.48%	1.11%	21.65%	1.38%	-7.17%	-0.27%

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		
林健标	本基金的基金经理、诺安平衡证券投资基金的基金经理	2008年5月20日	-	5	英国CASS商学院MBA毕业。1996年9月至2002年8月,任广东移动通信有限责任公司工程师;2003年10月至2004年8月,任博时基金管理有限公司区域经理;2004年10月至2006年6月,任华西证券研究员;2006年7月加入诺安基金管理有限公司,历任研究员、基金经理助理,2008年1月起担任诺安平衡证券投资基金基金经理,2008年5月起担任诺安灵活配置混合型证券投资基金基金经理。

注:1、此处的任职日期为诺安灵活配置混合型证券投资基金基金合同生效之日;

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券从业人员资格管理办法》的相关规定等。

4.2 管理人对投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

报告期间,诺安灵活配置混合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《诺安灵活配置混合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

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合,并根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》制定了《诺安基金管理有限公司公平交易制度》以及相应的流程,并通过系统和人工等方式在各环节严格控制,保证了公平交易的严格执行,本报告期内未出现任何违反公平交易制度的行为。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

无。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

报告期内,本基金不存在异常交易情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 基金管理回顾

百年一遇的金融危机经历了08年的质变之后,已经发展成为蔓延全球的新一轮经济危机。进入09年全球经济仍然处于危机弥漫的环境中,欧洲、日本等其他发达经济体的滑落使得人们不得不对本轮经济危机的严重程度做重新评估。

在危机面前,我们也看到了一些可喜的因素。首先,全球经济经历了自1929年大萧条以来的近80年发展,经济全球化已是大势所趋,各国政府都纷纷表态坚决抵制贸易保护主义,这使得我们至少不会重蹈那次大萧条的覆辙。其次,各国政府在应对全球性经济危机时,有更有效、更广泛的国际合作协商机制,G20、世界银行、世贸组织等都在本轮对抗经济危机中起到了重要作用,也使得各国政府的经济刺激政策更直接、有效。第三,加强金融监管是人们自本轮金融危机中学到的重要一课,G20峰会上对此也给予了充分的重视,相信危机后的金融行业会更加井然有序。

宏观经济方面,我们同样欣喜地看到一些积极的变化。09年一季度国内经济经历了"去库存化"阶段,制造业开始从08年四季度的"腰着陆"中缓慢恢复。政府四万亿财政刺激政策和"宽松"货币政策的作用也开始逐步显现,发电量数据和PMI都出现了一定程度的回升。美国的房地产开工数据、耐用品消费数据等也有企稳迹象。这一切似乎在昭示着一个新的国际经济秩序的"重生"。但我们应该冷静地意识到,这个过程将是一个较为漫长甚至有些痛苦的过程,"恐惧"与"贪婪"都是我们的敌人。

一季度本基金充分发挥规模较小的优势,仓位控制上较为灵活,并突出个股选择效应。

4.4.2 基金管理展望

经历了一季度的市场反弹之后,二季度我们认为市场将面临来自三方面的压力。首先,宏观调控政策转向开始在实体经济中显现效果,但距离显著改善企业盈利尚有一段距离,即将集中披露的上市公司08年年报和09年一季报会再次让市场深刻了解"危机"冲击带来的伤害有多深,这也许会对近期内培养出来的一点点乐观情绪带来"抑制"。其次,A股市场目前总