

## 诺安价值增长股票证券投资基金 2007年半年度报告摘要

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

## 一、重要提示

基金管理人及董事承诺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。本半年度报告已经全体独立董事签字同意,并由董事长签发。

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8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、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。

本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。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读半年度报告正文。

## 二、基金简介

(一)基金名称:诺安价值增长股票证券投资基金

基金简称:诺安价值增长基金

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

期末基金份额总额:3,115,520,737.94份

(二)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,采取自上而下的方法精选股票,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:80%×新华富时A600指数+20%×新华富时中国国债指数  
新华富时中国A600指数由新华富时指数公司发布,包含中国沪深两个市场流通市值最大的六百家上市公司,涵盖了几乎所有行业,占市值的77%(2003年7月数据),A600指数在市场代表性、市场相关性、流动性等方面具备作为基准指数的可行性。同时,新华富时中国国债指数能够比较客观地反映我国债券市场的收益状况。

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。

(三)基金管理人:诺安基金管理有限公司

信息披露负责人:陈勇

联系电话:0755-83026888

传真:0755-83026877

电子信箱:info@lionfund.com.cn

(四)基金托管人:中国工商银行股份有限公司

信息披露负责人:蒋松云

联系电话:010-66106912

传真:010-66106904

电子信箱:custody@icbc.com.cn

(五)登载半年度报告正文的互联网网址:www.lionfund.com.cn

基金半年度报告备置地点:深圳市深南大道4013号兴业银行大厦19-20层诺安基金管理有限公司。

## 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 3,043,383.067/78  
期初基金净值 56,838,689.31  
期末基金净值 56,838,689.31  
本期基金份额净值 1.813,031,967/78  
期末基金份额净值 1.813,031,967/78

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.诺安价值增长基金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)	业绩比较基准收益率(2)	差额(3)	(1)-(2)	(1)-(3)	(2)-(4)
过去三个月	23.1%	23.1%	-4.9%	25.6%	7.0%	-0.26%
过去六个月	37.3%	20.7%	24.7%	29.0%	12.6%	-0.62%
过去十二个月	67.24%	21.9%	63.8%	20.3%	3.7%	0.16%
自基金合同生效至今	92.44%	20.1%	98.04%	1.8%	-5.6%	0.12%

2.诺安价值增长基金净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图



本基金基金合同于2006年11月21日生效,自基金合同生效日起至披露时点不满一年。

## 四、管理人报告

## (一)基金管理人介绍

诺安基金管理有限公司经中国证监会证监基金字【2003】132号文批准,公司股东为中国对外经济贸易信托投资有限公司、深圳市捷隆投资有限公司、北京中关村科技城市建设投资股份有限公司,公司注册资本为1.1亿元人民币。公司建立了完善的内部风险控制制度、投资管理制、监察稽核制度、财务管理制、人力资源管理制、信息披露制度、信息技术管理制度、基金会计核算制度、基金销售管理制度、保密制度、紧急应变制度、投权管理制度、资料档案管理制度等公司管理制度体系。目前公司管理五只开放式基金:诺安平衡证券投资基金、诺安价值增长股票证券投资基金、诺安中期债券投资基金、诺安价值增长股票证券投资基金、诺安价值增长股票证券投资基金。

## (二)基金管理人介绍

杨冬先生,经济学硕士,CPA。1998年至2001年任平安证券公司综合研究所研究员;2001年至2002年任西北证券资产管理部研究员。2003年10月加入诺安基金管理有限公司,现任公司总经理、诺安股票证券投资基金基金经理、诺安价值增长股票证券投资基金基金经理之一。

殷勇先生,厦门大学生物系硕士。1997年7月至1999年9月任职于厦门国际信托投资公司;1999年10月至2004年4月任东润证券投资部总经理助理;2004年5月至2007年3月任诺安基金管理有限公司研究员、基金经理助理。2007年3月加入诺安基金管理有限公司,2007年6月起担任诺安价值增长股票证券投资基金基金经理之一。

易军先生,中国人民大学会计学硕士。曾于2006年11月至2007年6月,担任诺安价值增长股票证券投资基金基金经理之一。

## (三)基金运作的遵规守信情况

报告期内,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合同》的规定,遵守了本公司的管理制度。本基金投资管理未发生违法违规行为。

## (四)基金的投资策略和业绩表现说明

2007年上半年,证券市场在上市公司业绩快速增长、资金充裕和资产注入等丰富题材的综合作用下出现了持续、快速的上扬行情。至5月29日,上证综指在五个半月内涨幅高达62.1%。此后的一月,由于市场的结构泡沫化现象突出以及系列调控政策出台,市场展开调整,而上证综指最深跌幅达到21.5%。

操作上,本基金始终坚持“价值投资理念”,以增长的持续性、估值的高安全边际等因素为择股标准对基金组合进行持续优化。具体操作上,减持了部分周期性明显、增长持续性不佳以及安全边际不充分个股,并从国际竞争力角度出发,增持了以“造船业”为代表的具有国际竞争优势且成长持续性明确的个股,以及以“钢铁业”为代表的高安全边际个股。

## (五)基金管理人报告

对于2007年下半年的市场,本基金持谨慎的态度。认为:1、通过对宏观经济分析为中国股市的“牛市”特征将持续;2、至8月中旬,上证综指已运行到5000点的位置,这一位置已在很大程度上反映了市场对未来半年至一年期间内经济持续、快速增长的预期,包括蓝筹股在内的投资品种均已出现泡沫化特征处于合理估值水平的上限;3、由于市场整体的高估值水平,下半年市场将呈现结构型行情特征。以“央企重组”为代表的具有实质性资产注入的企业有望持续走强。

基于对市场的上述判断,诺安价值增长基金在下半年将继续2007年上半年的投资策略,紧扣“人民币升值”、“通胀”预期下对资源的价格溢价主题,并适度增强组合的防御性。在持股结构方面,强调组合中个股的高安全边际、增长的持续性和低流动性风险,同时适当关注以“央企重组”为代表的具有实质性资产注入的企业。仓位方面不因行情极端的“摇摆”操作,未来将更多地集中于“择股”,以“买入-持有”为主要投资策略。

## 五、托管人报告

2007年上半年,本基金托管人在对诺安价值增长股票证券投资基金的托管过程中,严格遵守了《证券投资基金法》及其他法律法规和基金合同有关规定,不存在任何损害基金份额持有人利益的行为,完全尽职尽责地履行了基金托管人应尽的义务。

2007年上半年,诺安价值增长股票证券投资基金的管理人——诺安基金管理有限公司在诺安价值增长股票证券投资基金的投资运作、基金资产净值计算、基金份额申购赎回价格计算、基金费用开支等方面,不存在任何损害基金份额持有人利益的行为,在各重要方面的运作均严格按照基金合同的规定进行。

本托管人依法对诺安基金管理有限公司在2007年上半年所编制和披露的诺安价值增长股票证券投资基金半年度报告中财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容进行了核查,以上内容真实、准确和完整。

中国工商银行股份有限公司资产托管部  
2007年8月20日

## 六、财务会计报告(未经审计)

## (一)基金会计报表

诺安价值增长股票证券投资基金  
资产负债表  
单位:人民币元

资产	2007年6月30日	2006年12月31日
银行存款	449,985,094.82	1,037,523,783.07
清算备付金	11,460,603.52	30,856,946.63
交易保证金	5,772,296.34	750,000.00
应收申购款	8,129,169.68	0.00
应收利息	3,154,493.52	0.00
应收股利	1,209,494.19	768,236.63
应收证券款	12,722,180.68	49,833,368.19
证券投资市值	4,992,222,956.72	6,433,241,879.38
基金投资成本	3,621,294,023.56	5,545,010,094.65
债券投资成本	80,412,208.77	70,324,789.71
其他资产	70,412,208.77	70,412,208.77
资产总计	5,598,826,396.34	7,743,950,063.88
负债		
应付证券清算款	10,380,591.66	26,932,334.41
应付赎回款	27,209,331.24	0.00

应付赎回费 102,547.03 0.00  
应付管理费 7,076,787.71 8,425,710.33  
应付托管费 1,179,464.63 1,404,228.03  
应付佣金 5,882,382.28 4,657,027.98  
应付利息 750,000.00 0.00  
其他应付款 750,000.00 750,294.93  
预收费用 198,364.09 0.00  
负债合计 52,899,461.64 42,169,632.65

净资产 5,545,926,934.70 7,701,780,431.23

按收益基金 3,115,520,737.94 6,693,174,583.12  
未实现利得 617,374,239.22 952,767,180.80  
未实现利得 1,813,031,967.56 56,838,689.31  
持有人权益合计 5,545,926,934.71 7,701,780,431.23

按基金份额持有人权益合计 5,598,826,396.34 7,743,950,063.88  
基金净值变动率 1.7801 1.1507

所附附注为本会计报表的组成部分

诺安价值增长股票证券投资基金  
经营业绩表  
单位:人民币元

2007年1-6月

收入: 3,104,741,220.74  
股票差价收入 (1,085,381.86)  
债券差价收入 66,847,548.00  
债券利息收入 1,246,790.69  
存款利息收入 3,501,540.99  
公允价值变动损益 1,246,790.69

费用: 1,246,790.69  
基金管理人报酬 52,440,817.26  
基金托管费 8,740,136.14  
销售服务费 287,139.66  
基金销售费 3,043,352,067.78  
未实现利得 491,594,790.00  
基金经营业绩 3,534,947,387.68

所附附注为本会计报表的组成部分

诺安价值增长股票证券投资基金  
基金收益分配表  
单位:人民币元

2007年1-6月

本期基金净收益 3,043,383,067.78  
加:期初基金净收益 56,838,689.31  
减:本期基金净收益 3,043,383,067.78  
期末基金净收益 56,838,689.31

本期基金净收益 3,043,383,067.78  
加:期初基金净收益 56,838,689.31  
减:本期基金净收益 3,043,383,067.78  
期末基金净收益 56,838,689.31

所附附注为本会计报表的组成部分

诺安价值增长股票证券投资基金  
基金净值变动表  
单位:人民币元

2007年1-6月

一、期初基金净值 7,701,780,431.23  
二、本期经营活动 3,043,383,067.78  
三、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
四、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
五、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
六、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
七、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
八、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
九、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
十、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
十一、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
十二、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
十三、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
十四、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
十五、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
十六、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
十七、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
十八、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
十九、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
二十、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
二十一、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
二十二、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
二十三、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
二十四、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
二十五、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
二十六、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
二十七、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
二十八、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
二十九、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
三十、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
三十一、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
三十二、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
三十三、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
三十四、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
三十五、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
三十六、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
三十七、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
三十八、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
三十九、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
四十、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
四十一、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
四十二、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
四十三、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
四十四、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
四十五、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
四十六、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
四十七、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
四十八、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
四十九、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
五十、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
五十一、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
五十二、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
五十三、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
五十四、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
五十五、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
五十六、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
五十七、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
五十八、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
五十九、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
六十、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
六十一、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
六十二、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
六十三、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
六十四、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
六十五、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
六十六、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
六十七、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
六十八、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
六十九、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
七十、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
七十一、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
七十二、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
七十三、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
七十四、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
七十五、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
七十六、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
七十七、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
七十八、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
七十九、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
八十、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
八十一、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
八十二、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
八十三、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
八十四、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
八十五、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
八十六、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
八十七、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
八十八、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
八十九、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
九十、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
九十一、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
九十二、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
九十三、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
九十四、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
九十五、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
九十六、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
九十七、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
九十八、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
九十九、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
一百、本期基金净收益 3,043,383,067.78

所附附注为本会计报表的组成部分

诺安价值增长股票证券投资基金  
基金收益分配表  
单位:人民币元

2007年1-6月

本期基金净收益 3,043,383,067.78  
加:期初基金净收益 56,838,689.31  
减:本期基金净收益 3,043,383,067.78  
期末基金净收益 56,838,689.31

本期基金净收益 3,043,383,067.78  
加:期初基金净收益 56,838,689.31  
减:本期基金净收益 3,043,383,067.78  
期末基金净收益 56,838,689.31

所附附注为本会计报表的组成部分

诺安价值增长股票证券投资基金  
基金净值变动表  
单位:人民币元

2007年1-6月

一、期初基金净值 7,701,780,431.23  
二、本期经营活动 3,043,383,067.78  
三、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
四、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
五、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
六、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
七、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
八、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
九、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
十、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
十一、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
十二、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
十三、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
十四、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
十五、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
十六、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
十七、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
十八、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
十九、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
二十、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
二十一、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
二十二、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
二十三、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
二十四、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
二十五、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
二十六、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
二十七、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
二十八、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
二十九、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
三十、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
三十一、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
三十二、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
三十三、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
三十四、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
三十五、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
三十六、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
三十七、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
三十八、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
三十九、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
四十、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
四十一、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
四十二、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
四十三、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
四十四、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
四十五、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
四十六、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
四十七、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
四十八、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
四十九、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
五十、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
五十一、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
五十二、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
五十三、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
五十四、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
五十五、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
五十六、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
五十七、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
五十八、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
五十九、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
六十、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
六十一、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
六十二、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
六十三、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
六十四、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
六十五、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
六十六、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
六十七、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
六十八、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
六十九、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
七十、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
七十一、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
七十二、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
七十三、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
七十四、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
七十五、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
七十六、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
七十七、本期基金净收益 3,043,383,067.78  
七十八、本期基金净收益 3,043,383,