

诺安价值增长股票证券投资基金 2007 年第三季度报告

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 10 月 24 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:诺安价值增长股票证券投资基金 (基金代码: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:17,566,126,874.14 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:
 $80\% \times \text{新华富时中国 A600 指数} + 20\% \times \text{新华富时中国国债指数}$

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

三、主要财务指标和基金净值表现

(一) 主要财务指标

项 目	2007 年 7 月 1 日至 2007 年 9 月 30 日
1.基金本期利润总额	4,369,270,518.70
2.其中：本期公允价值变动损益	3,203,790,940.22
3.本期利润总额扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,165,479,578.48
4.加权平均基金份额本期利润总额	0.3804
5.期末基金资产净值	22,994,484,653.17
6.期末基金份额净值	1.3090
7.期末基金累计份额净值	2.2540

提示：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。

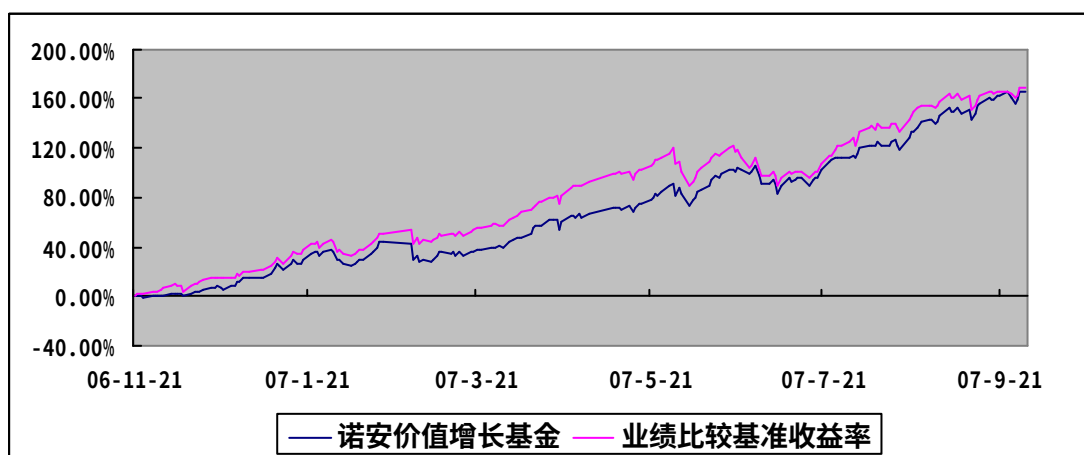
注：2007 年 7 月 1 日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额”，“加权平均基金份额本期净收益”改为“加权平均基金份额本期利润总额”，原“加权平均基金份额本期净收益”=本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额/（基金本期利润总额/加权平均基金份额本期利润总额）。

(二) 基金净值表现

1、本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	38.00%	1.65%	35.55%	1.70%	2.45%	-0.05%

2、本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



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

四、管理人报告

(一) 基金经理介绍

杨谷先生，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、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）。

段鹏程先生，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 月任天同证券深圳营业部总经理助理，2004 年 5 月至 2007 年 3 月任宝盈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）。

（二）本报告期内基金运作的合规守信情况

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。

（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

2007 年第三季度，证券市场在上市公司业绩快速增长、资金面充裕和资产注入等丰富题材的综合作用下出现了持续、快速的单边上扬行情。至 9 月 28 日，上证综指在三个月内涨幅高达 45.3%。

操作上，本基金始终坚守“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，并紧扣“人民币升值”、通胀背景下的资产重估等投资主线。具体实践上，从国际竞争力角度出发，增持了以“造船业”为代表的具有优势竞争力且成长持续性明确的个股，以及以有色金属、煤炭为代表的资源类股票和充分受益于“人民币升值”的航空类股票。

2、基金管理展望

对 2007 年第四季度的市场表现，本基金持谨慎态度。认为：虽然支持国内股市长期走强的基本因素尚未改变，但市场在经过持续、快速上涨之后估值水平高企，使投资的安全边际明显减弱。

基于对市场的认识，诺安价值增长基金在第四季度将延续第三季度的基本投资策略，并适度强调组合的防御特征。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，同时将适当关注以“央企重组”为代表的具有实质性资产注入的企业。

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	17,843,584,635.73	77.17%
债券	80,412,208.77	0.35%
其中:资产支持证券	80,412,208.77	0.35%
权证	0.00	0.00%
银行存款及结算备付金合计	4,977,481,325.46	21.53%
其他资产	220,193,736.39	0.95%
合计	23,121,671,906.35	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	0.00	0.00%
B 采掘业	2,012,930,352.41	8.75%

C 制造业	6,667,905,005.65	29.00%
C0 食品、饮料	276,930,407.33	1.20%
C1 纺织、服装、皮毛	764,016.88	0.00%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	240,573,082.38	1.05%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	831,970,855.70	3.62%
C5 电子	1,417,859.85	0.01%
C6 金属、非金属	2,789,056,950.52	12.13%
C7 机械、设备、仪表	2,084,560,118.39	9.07%
C8 医药、生物制品	442,631,714.60	1.92%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	149,722,843.85	0.65%
E 建筑业	676,242.11	0.00%
F 交通运输、仓储业	1,913,429,757.68	8.32%
G 信息技术业	340,269,483.06	1.48%
H 批发和零售贸易	431,903,242.97	1.88%
I 金融、保险业	4,238,646,605.51	18.43%
J 房地产业	2,087,851,285.89	9.08%
K 社会服务业	249,816.60	0.00%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	17,843,584,635.73	77.60%

(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	000960	锡业股份	8,761,978	876,197,800.00	3.81%
2	000001	深发展 A	17,543,561	701,391,568.78	3.05%
3	000002	万 科 A	20,378,349	615,426,139.80	2.68%
4	601318	中国平安	4,105,330	554,014,283.50	2.41%
5	601111	中国国航	22,720,879	535,985,535.61	2.33%
6	000807	云铝股份	17,100,057	526,852,756.17	2.29%
7	600029	南方航空	21,396,098	512,222,586.12	2.23%
8	601628	中国人寿	8,119,638	506,746,607.58	2.20%
9	000983	西山煤电	6,849,702	489,685,195.98	2.13%
10	600000	浦发银行	9,300,000	488,250,000.00	2.12%

(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	--	--
央行票据	--	--
企业债券	--	--
资产支持证券	80,412,208.77	0.35%

可转换债券	--	--
债券投资合计	80,412,208.77	0.35%

(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
--	--	--	--

(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)
存出保证金	3,736,126.47
应收证券清算款	6,540,862.19
应收股利	0.00
应收利息	1,626,012.78
应收申购款	208,290,734.95
其他应收款	0.00
合 计	220,193,736.39

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、报告期末持有的资产支持证券明细

序 号	证券代码	证券名称	金 额 (元)	占净值比例
1	119003	澜 电 02	50,292,828.04	0.22%
2	119009	宁 建 04	30,119,380.73	0.13%

6、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	--	--	--
被动持有的权证	--	--	--
权证投资合计	--	--	--

六、基金份额变动情况

期初基金份额总额	3,115,520,737.94
期间基金总申购份额	16,698,102,555.01
期间基金总赎回份额	2,247,496,418.81
期末基金份额总额	17,566,126,874.14

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 2007 年第三季度报告正文。
- 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。

(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

二零零七年十月二十五日