

# 诺安价值增长股票证券投资基金

## 2008 第四季度报告

2008年12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1月23日

### §1 重要提示

本基金经理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。

本基金经理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1月19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。本基金经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预示其未来表现,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

基金名称:	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
报告期末基金份额总额:	12,715,504,938.05份
投资目标:	报告期内,本基金的投资目标是:在有效控制风险的前提下,追求基金资产的长期增值,力争实现超越业绩比较基准的投资目标。
投资策略:	在资产配置方面,根据国内外宏观经济形势、资本市场走势、市场利率、汇率走势、行业景气度、个股估值水平等因素,自上而下地确定资产配置比例,并在此基础上进行个股选择,在股票选择方面,采用自下而上的方法,精选具有良好发展前景、业绩优良、估值合理的个股,并适时调整投资组合的久期结构,以寻求中长期增值,力求实现超越业绩比较基准的投资目标。
业绩比较基准:	业绩比较基准是新华富时中国A600指数+新华富时中国国债指数*的复合指数
风险收益特征:	本基金属于中高风险的股票型基金,其预期风险和收益水平高于混合型基金、债券基金、货币型基金。
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

### §3 主要财务指标和基金净值表现

主要财务指标		单位:人民币元
1.本期已实现收益	-1,174,434,727.77	
2.本期利润	-879,390,210.04	
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0680	
4.期末基金资产净值	6,873,027,854.74	
5.期末基金份额净值	0.545	

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。

注: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	业绩比较基准收益率②	①-②	①-③	②-③	
过去三个月	-11.07%	2.00%	-12.07%	2.41%	1.00%	-0.41%

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 戚基金小组 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
姓名	戚基金	任本基金的基金经理期限	任本基金的基金经理期限	说明
姓名	基金经理	任本基金的基金经理期限	任本基金的基金经理期限	说明

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

本基金经理人一贯公平对待旗下管理的所有基金组合,并严格按照《证券投资基金管理公司公平交易管理制度指导意见》制定了《诺安基金管理有限公司公平交易制度》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

阶段	基金	净值增长率
2008年10月1日-2008年12月31日	本基金	-11.07%
	诺安价值增长股票基金	-11.99%

#### 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 基金管理人回顾

进入2008年第四季度,中国经济下行趋势进一步显现。11月份一些重要的工业生产指标以及进出口数据出现大幅度下降。其中有些企业主动减产以消化库存的因循,但根本原因还是需求萎缩,内需和外需都显著减少。面对严峻的经济形势,11月中旬中国政府启动了积极的财政政策,公布高达4万亿元的财政刺激计划。

在积极财政政策推动下,A股市场展开了反弹行情,四季度反弹行情具有显著的投资驱动特征。电力设备、电信、铁路基建、建材以及工程机械等行业反弹幅度较大。在这一反弹行情中,中小盘股票反弹力度最大。2008年第四季度中小盘综合指数实现4%的收益,而沪深300以上证指数都是近20%的收益。

2008年第四季度本基金的收益率超越基准接近100个基点,主要是由于本基金超配预期的电信、地产、家电以及工程机械等行业涨幅较大。2008年第四季度本基金主动降低了银行类资产的配置比例,增持了汽车、电信以及地产等行业。整个第四季度的仓位水平稳定在65%附近。

4.4.2 基金管理人展望

进入2009年第一季度,企业消化库存压力有所减轻,但需求仍然低迷,中国经济继续在谷底徘徊。2009年第一季度上市公司业绩水平同比有较大幅度的下降,因此从基本面来看,2009年第一季度A股市场的反弹不容乐观。

从流动性的角度来看,2009年第一季度流动性比较宽松,而且1800点附近的A股市场固定收益类资产更有吸引力,因此谨慎乐观对待2009年第一季度A股市场,局部的阶段性的投资机会可以期待。目前蓝筹股估值水平相对整个A股市场有较大的折扣,在宽松的流动性环境中,蓝筹股的估值水平有望逐步提升。

2009年第一季度本基金保持仓位相对稳定,对行业资产配置结构持续加以优化。在震荡分化行情中,积极寻求局部的和阶段性的机会,深入研究个股基本面,尤其是2010年业绩较好的公司,要领先一步进行布局。

5. 报告期末基金资产组合情况

### §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	3,066,650,599.44	45.68
2	固定收益投资	3,066,650,599.44	45.68
3	金融资产投资	6,133,301,198.88	91.36
4	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	517,198,495.39	7.70
6	其他资产	52,588,062.04	0.78
7	负债	6,713,822,939.23	100.00

#### 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农林、牧、渔业	16,706,002.00	0.23
B	采矿业	464,023,801.83	6.25
C	制造业	801,899,256.10	11.96
CD	食品饮料	77,727,482.85	1.16
CE	纺织服装、皮毛	0.00	0.00
CF	木材、家具	0.00	0.00
CG	造纸、印刷	22,341,218.00	0.32
CH	石油、化学、塑胶、塑料	69,695,561.62	1.04
CI	医药、生物制品	81,177,575.00	0.12
CJ	金属、非金属	243,234,469.49	3.63
CK	机械、设备、仪表	199,320,912.67	2.97
CL	医药、生物制品	167,503,953.29	2.50
CM	其他制造业	13,503,161.10	0.20
CN	其他制造业	217,668,723.10	3.25
D	电力、煤气及水的生产和供应业	74,988,912.76	1.12
E	建筑业	84,779,476.61	1.27
F	交通运输、仓储业	0.00	0.00
G	信息技术业	0.00	0.00
H	批发和零售业	257,771,933.66	3.80
I	金融、保险业	344,544,858.01	5.14
J	房地产业	518,842,053.62	7.75
K	社会服务业	167,152,886.26	2.50
L	传播与文化业	75,232,628.00	1.12
M	综合类	43,101,548.26	0.64
合计		3,066,650,599.44	45.68

#### 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	000002	金 融 街	43,704,879.00	332,594,129.19	4.97
2	000001	华 强 电	13,656,811.00	111,712,713.88	1.67
3	600036	招商银行	9,759,822.00	106,519,435.52	1.59
4	000005	亨 通 光 纤	15,724,400.00	101,422,079.85	1.51
5	601088	中国神华	14,883,257.00	96,145,272.79	1.44
6	601088	中国神华	1,514,561.00	90,060,199.04	1.34
7	000547	山东黄金	1,846,211.00	89,652,026.16	1.34
8	600875	东方电气	2,527,970.00	75,388,934.37	1.13
9	600489	中金黄金	1,967,108.00	73,257,366.32	1.09
10	001619	北京银行	7,399,175.00	64,233,749.25	0.96

#### 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	国债投资	0.00	0.00
2	央行票据	1,547,819,000.00	23.11
3	金融债券	1,056,443,000.00	15.72
4	其中:政策性金融债	735,456,000.00	10.98
5	企业债券	20,787,883.90	0.31
6	企业短期融资券	0.00	0.00
7	可转债	0.00	0.00
8	其他	0.00	0.00
9	合计	2,625,087,883.90	39.19

#### 5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量(元)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	0801034	08央行票据34	3,500,000.00	338,695,000.00	5.06
2	080603	08央行02	2,300,000.00	230,575,000.00	3.44
3	090403	09央行03	2,000,000.00	200,840,000.00	3.00
4	0801112	08央行票据112	2,000,000.00	196,780,000.00	2.90
5	0801016	08央行票据16	2,000,000.00	192,940,000.00	2.86

#### 5.6 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资产支持证券投资明细

本基金经理人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序的前五名权证投资明细

本基金经理人报告期末未持有权证。

#### 5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本基金经理人报告期末持有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 本基金经理人报告期末持有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	项目	金额(元)
1	存出保证金	1,098,760.49
2	应收证券清算款	1,302,260.00
3	应收股利	0.00
4	应收利息	49,680,434.54
5	应收申购款	503,760.41
6	其他应收款	0.00
7	其他	0.00
8	合计	52,588,062.04

#### 5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金经理人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

本基金经理人报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

#### 5.8.6 开放式基金份额变动

报告期初基金份额总额	12,511,913,173.14
报告期内基金份额净增加额	801,170,236.63
报告期内基金份额减少额	317,808,461.20
报告期末基金份额总额	12,995,084,948.54

#### §7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1. 中国证监会核准诺安基金募集的文件。

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. 诺安价值增长股票基金2008年第四季度报告正文。

6. 报告期内诺安价值增长股票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。

投资者对本报告如有任何疑问,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热线:400-888-8998,亦可登陆基金管理人网站 www.fundfund.com.cn 查阅。

诺安基金管理有限公司  
2009年1月23日

### 诺安价值增长股票证券投资基金

### 2008 第四季度报告

2008年12月31日

#### §1 重要提示

本基金经理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。

本基金经理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1月19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。本基金经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预示其未来表现,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。

#### §2 基金产品概况

基金名称:	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
报告期末基金份额总额:	12,715,504,938.05份
投资目标:	报告期内,本基金的投资目标是:在有效控制风险的前提下,追求基金资产的长期增值,力争实现超越业绩比较基准的投资目标。
投资策略:	在资产配置方面,根据国内外宏观经济形势、资本市场走势、市场利率、汇率走势、行业景气度、个股估值水平等因素,自上而下地确定资产配置比例,并在此基础上进行个股选择,在股票选择方面,采用自下而上的方法,精选具有良好发展前景、业绩优良、估值合理的个股,并适时调整投资组合的久期结构,以寻求中长期增值,力求实现超越业绩比较基准的投资目标。
业绩比较基准:	业绩比较基准是新华富时中国A600指数+新华富时中国国债指数*的复合指数
风险收益特征:	本基金属于中高风险的股票型基金,其预期风险和收益水平高于混合型基金、债券基金、货币型基金。
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

### §3 主要财务指标和基金净值表现

主要财务指标		单位:人民币元
1.本期已实现收益	-1,174,434,727.77	
2.本期利润	-879,390,210.04	
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0680	
4.期末基金资产净值	6,873,027,854.74	
5.期末基金份额净值	0.545	

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。

注: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	业绩比较基准收益率②	①-②	①-③	②-③	
过去三个月	-11.07%	2.00%	-12.07%	2.41%	1.00%	-0.41%

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 戚基金小组 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
姓名	戚基金	任本基金的基金经理期限	任本基金的基金经理期限	说明
姓名	基金经理	任本基金的基金经理期限	任本基金的基金经理期限	说明

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

本基金经理人一贯公平对待旗下管理的所有基金组合,并严格按照《证券投资基金管理公司公平交易管理制度指导意见》制定了《诺安基金管理有限公司公平交易制度》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

阶段	基金	净值增长率
2008年10月1日-2008年12月31日	本基金	-11.07%
	诺安价值增长股票基金	-11.99%

#### 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 基金管理人回顾

进入2008年第四季度,中国经济下行趋势进一步显现。11月份一些重要的工业生产指标以及进出口数据出现大幅度下降。其中有些企业主动减产以消化库存的因循,但根本原因还是需求萎缩,内需和外需都显著减少。面对严峻的经济形势,11月中旬中国政府启动了积极的财政政策,公布高达4万亿元的财政刺激计划。

在积极财政政策推动下,A股市场展开了反弹行情,四季度反弹行情具有显著的投资驱动特征。电力设备、电信、铁路基建、建材以及工程机械等行业反弹幅度较大。在这一反弹行情中,中小盘股票反弹力度最大。2008年第四季度中小盘综合指数实现4%的收益,而沪深300以上证指数都是近20%的收益。

2008年第四季度本基金的收益率超越基准接近100个基点,主要是由于本基金超配预期的电信、地产、家电以及工程机械等行业涨幅较大。2008年第四季度本基金主动降低了银行类资产的配置比例,增持了汽车、电信以及地产等行业。整个第四季度的仓位水平稳定在65%附近。

4.4.2 基金管理人展望

进入2009年第一季度,企业消化库存压力有所减轻,但需求仍然低迷,中国经济继续在谷底徘徊。2009年第一季度上市公司业绩水平同比有较大幅度的下降,因此从基本面来看,2009年第一季度A股市场的反弹不容乐观。

从流动性的角度来看,2009年第一季度流动性比较宽松,而且1800点附近的A股市场固定收益类资产更有吸引力,因此谨慎乐观对待2009年第一季度A股市场,局部的阶段性的投资机会可以期待。目前蓝筹股估值水平相对整个A股市场有较大的折扣,在宽松的流动性环境中,蓝筹股的估值水平有望逐步提升。

2009年第一季度本基金保持仓位相对稳定,对行业资产配置结构持续加以优化。在震荡分化行情中,积极寻求局部的和阶段性的机会,深入研究个股基本面,尤其是2010年业绩较好的公司,要领先一步进行布局。

5. 报告期末基金资产组合情况

### §5 投资组合报告

#### 5.1 报告期末基金资产组合情况