

诺安价值增长股票证券投资基金 2009年半年度报告摘要

2009年6月30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
送出日期:2009年8月25日

§ 1 重要提示

基金管理人、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法律责任。本半年度报告已经全体独立董事同意,并由董事长签发。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同约定,于2009年8月21日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、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及其摘要。

本半年度报告披露自半年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读半年度报告正文。本报告中财务指标截止于2009年6月30日。

§ 2 基金简介

2.1 基金基本情况

基金名称	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	12,239,268,196.82份

2.2 基金产品说明

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,获得超越市场长期资本投资收益。

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,并辅以自下而上的股票和基金投资,在股票投资方面,采取自下而上的方法精选股票,在债券投资方面,通过研究宏观经济、国家财政及收益率曲线,积极调整投资组合的久期结构,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证券投资基金,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。

2.3 基金管理人及基金托管人

项目	基金管理人	基金托管人
名称	诺安基金管理有限公司	中国工商银行股份有限公司
法定代表人	杨明	姜建清
信息披露负责人	曹雁	曹雁
联系电话	0755-83026688	010-66105799
电子邮箱	info@noanfund.com.cn	custody@icbc.com.cn
客户服务电话	400-888-8998	95588
传真	0755-83026677	010-66105798

2.4 信息披露方式
登载基金半年度报告正文的互联网网址: www.noanfund.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

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要会计数据和财务指标

3.1.1 期间数据和指标	报告期(2009年01月01日至2009年06月30日)	金额单位:人民币元
本期已实现收益	-1,288,954,130.73	
本期利润	3,146,521,690.98	
加权平均基金份额本期利润	0.2540	
本期基金份额净值增长率(%)	46.92	
3.1.2 期末数据和指标		
期末可供分配基金份额利润	-0.2502	
期末基金资产净值	9,718,696,709.15	
期末基金份额净值	0.7941	

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期末可供分配利润采用期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分期末余额的孰低数。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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	基金份额净值增长率①	业绩比较基准收益率②	①-②	①-②
过去一月	12.45%	10.03%	0.90%	2.42%
过去三月	19.58%	12.6%	1.21%	1.13%
过去六月	46.92%	14.5%	5.43%	-7.44%
过去一年	12.69%	1.80%	13.12%	-0.43%
自基金合同生效起至今	61.12%	2.05%	78.20%	-17.08%

注:①自基金合同生效以来基金基金份额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

3.2.2 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	基金份额净值增长率①	业绩比较基准收益率②	①-②	①-②
过去一月	12.45%	10.03%	0.90%	2.42%
过去三月	19.58%	12.6%	1.21%	1.13%
过去六月	46.92%	14.5%	5.43%	-7.44%
过去一年	12.69%	1.80%	13.12%	-0.43%
自基金合同生效起至今	61.12%	2.05%	78.20%	-17.08%

注:①自基金合同生效以来基金基金份额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 基金管理人及基金托管人

4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验
诺安基金管理有限公司经中国证监会基金字[2003]132号文批准设立,公司股东为中国对外经济贸易信托有限公司、深圳市捷隆投资有限公司、北京中关村科技园区建设股份有限公司,注册资本为1.5亿元人民币。公司设立了完善的内部控制制度、投资管理流程、监察稽核制度、财务管理制度、人力资源管理、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、投研管理制度、资料档案管理制度等公司管理制度体系。截至2009年6月30日,公司共管理八只开放式基金:诺安平衡证券投资基金、诺安货币市场基金、诺安股票证券投资基金、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、诺安灵活配置混合型证券投资基金、诺安成长股票证券投资基金、诺安增利债券型证券投资基金。

4.1.2 基金经理 杨明 及基金经理助理简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期间		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
杨明	诺安价值增长股票证券投资基金基金经理	2007年11月13日	-	11	上海交通大学货币银行学专业硕士研究生,1998年12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,任诺安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此处的任职日期和离任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《证券投资基金从业人员资格管理办法》的相关规定等。

③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《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《证券投资基金运作管理办法》及基金合同的规定,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管理人对报告期内公平交易情况的专项说明
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相似的投资组合。报告期内,本基金的净值增长率为46.92%,诺安价值增长股票证券投资基金的净值增长率为53.71%,两者相差7.79%。

根据业绩归因分析的结果,本基金的行业选择效用为5.60%,诺安股票证券投资基金的行业选择效用为10.18%。

具体而言,在报告期内,本基金重仓配置的三大行业是银行、食品和房地产,各行业平均持有市值占资产净值的比重分别为11.41%、8.01%、7.73%;诺安股票证券投资基金重仓配置的三大行业是银行、房地产和保险,各行业平均持有市值占资产净值的比重分别为15.88%、7.37%、5.92%。从2009年上半年股市走势看,金融及房地产行业的表现要好于食品行业。

因此,行业配置上的差异是造成两只基金净值增长率差异的主要原因。

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 管理人对报告期内本基金流动性风险的专项说明
受限于流动性状况和宏观、行业政策等因素,本基金在2009年的上半年强劲反弹,上证指数涨幅高达29.1%,中央政府的刺激政策带动经济强劲反弹,以2季度为例,GDP同比增长强劲反弹至7.9%,环比折年率高达15.6%。尤其是进入2季度,伴随信贷数据、固定资产投资数据、发电量数据、房地产销售与投资数据等宏观经济向好数据的逐步披露,投资者由犹豫逐步转向乐观,A股市场也早始上涨态势。

上半年市场的风格在两个季度中有着一定的差别,从而导致业绩出现此消彼长:一季度主要看仓位,仓位配置侧重主导了基金业绩差异,风格偏向中小市值以及主题类资产;二季度风格仓位普遍提升,市场风格从小市值主题性投资向大盘蓝筹转移,行业结构配置的方向和风格决定了基金业绩的两次分化,本基金在2009年上半年仓位并不低,但由于中小市值主题类资产配置不足,导致业绩不甚理想。本基金在二季度进行了调仓,对金融、钢铁、食品饮料等行业加重了配置,对中游制造业及房地产等行业降低了配置,以更好适应市场的变化。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
上半年在上市公司业绩增长没有大幅提升的情况下,A股市场的大幅上涨主要来自于估值水平的恢复,目前市场中的估值水平实际上已反映了投资者对未来中国经济经济企稳走好的预期,未来市场的上涨将更多地来自上市公司业绩的提升。同时我们也看到市场在上述的同时也在累积着调整的风险。

我们将密切跟踪宏观经济预期,坚持从基本面出发研究公司,将自上而下与自下而上的研究相结合,加大对中期业绩超出市场预期个股和行业的研究,及时根据3季度的宏观数据来调整组合的结构,以更有效的工作为投资者带来更好的回报。

4.6 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明
报告期内,本基金管理人严格执行《企业会计准则》、《证券投资基金会计核算业务指引》以及中国证券监督管理委员会颁布的《证券投资基金估值业务指导意见》估值业务及份额净值计价有关

事项的通知)与《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》等相关规定和基金合同的约定,日常估值由本基金管理人及与本基金托管人一同进行,基金份额净值由本基金管理人完成估值后,经本基金托管人复核无误后由本基金管理人对外公布。月末、年中度和年末估值复核与基金会计账务的核对同时进行。

报告期内,公司制定了证券投资基金的估值政策和程序,并由研究部、财务综合部、监察稽核部和风险管理部人员、固定收益人员及基金经理等组成了估值小组,负责研究、指导基金估值业务。估值小组成员均为公司各部门人员,均具有基金从业资格、专业胜任能力和相关工作经验,且之间不存在任何重大利益冲突。基金经理作为估值小组的成员,不介入基金日常估值业务,但参加估值小组会议,可以提议调整某一投资品种的估值调整影响,并有表决权有关议案;但仅有一票表决权,从而将其影响限制在法定范围内,保证基金估值的公平、合理,保持估值政策和程序的一贯性。

报告期内,本基金未签约与估值相关的定价服务。

4.7 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明
本基金合同约定,在符合有关基金分红条件的前提下,本基金每年收益分配次数最多为六次,全年分配比例不得低于年度可供分配收益的90%;基金投资当期出现净亏损,则不进行收益分配;基金当年收益应先弥补上一年度亏损后,才可进行当年收益分配。
本基金在2009年上半年实现利润弥补上一年度亏损后,本期无可分配利润,根据基金合同约定,本基金本期不进行利润分配。

§ 5 托管人报告

5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明
2009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《证券投资基金法》及其他法律法规和基金合同的有关规定,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。

5.2 托管人对报告期内本基金运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明
2009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有关规定进行。本报告期内,诺安价值增长股票证券投资基金未进行利润分配。

5.3 托管人对本半年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见
本托管人依法对诺安基金管理有限公司编制的诺安价值增长股票证券投资基金2009年半年度报告中财务指标、净值表现、利润分配情况、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。

§ 6 半年度财务会计报告(未经审计)

6.1 资产负债表

资产负债表:诺安价值增长股票证券投资基金
报告截止日:2009年06月30日

资产	本报告期末 2009年06月30日	上年度末 2008年12月31日
银行存款	1,322,219,512.22	419,346,455.66
结算备付金	12,749,167.43	5,297,185.57
存出保证金	1,656,674.87	1,250,000.00
交易性金融资产	8,538,978,070.08	4,950,805,521.05
其中:股票投资	8,466,597,696.17	4,510,797,147.14
债券投资	0.00	367,628,000.00
资产支持证券投资	72,380,373.91	72,380,373.91
衍生金融资产	0.00	0.00
买入返售金融资产	0.00	1,510,502,895.50
应收证券清算款	0.00	0.00
应收利息	1,146,275.03	13,164,813.72
应收股利	5,766,750.00	0.00
应收申购款	1,908,282.26	256,318.95
其他资产	0.00	0.00
资产总计	9,884,424,731.89	6,900,623,193.85

负债和所有者权益

负债	本报告期末 2009年06月30日	上年度末 2008年12月31日
短期借款	0.00	0.00
交易性金融负债	0.00	0.00
衍生金融负债	0.00	0.00
卖出回购金融资产款	0.00	0.00
应付证券清算款	125,582,228.09	11,134,072.51
应付赎回款	14,757,543.38	2,759,160.36
应付管理人报酬	11,384,712.93	9,168,695.65
应付托管费	1,897,452.16	1,528,115.94
应付销售服务费	-	-
应付交易费用	10,690,229.07	1,726,284.93
应交税费	419,101.00	419,101.00
应付利息	0.00	0.00
应付股利	0.00	0.00
其他负债	996,756.11	859,904.72
负债合计	165,728,022.74	27,595,335.11
所有者权益:		
实收基金	12,239,268,196.82	12,715,504,938.05
未分配利润	-2,520,571,487.67	-5,842,477,079.31
所有者权益合计	9,718,696,709.15	6,873,027,858.74
负债和所有者权益总计	9,884,424,731.89	6,900,623,193.85

注:报告截止日2009年6月30日,基金份额净值0.7941元,基金份额总额12,239,268,196.82份。

6.2 利润表

利润表:诺安价值增长股票证券投资基金
本报告期:2009年01月01日至2009年06月30日

项目	本期 2009年01月01日至 2009年06月30日	上年度可比期间 2008年01月01日至 2008年06月30日
一、收入	3,242,361,328.29	-7,330,457,548.43
1.利息收入	9,132,774.30	8,393,318.18
其中:存款利息收入	5,844,678.49	7,109,262.86
债券利息收入	1,122,489.65	12,483.82
资产支持证券利息收入	1,266,406.50	1,271,571.50
买入返售金融资产收入	899,199.66	0.00
其他利息收入	0.00	0.00
2.投资收益(损失以“-”号填列)	-1,202,994,852.73	431,929,657.31
其中:股票投资收益	-1,262,638,586.21	362,521,775.90
债券投资收益	-358,240.00	918,319.93
资产支持证券投资损益	0.00	0.00
衍生工具收益	0.00	2,145,906.63
股利收益	60,001,973.48	66,343,615.65
3.公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	4,435,475,821.71	-7,774,720,272.55
4.其他收入(损失以“-”号填列)	747,585.01	3,939,748.63
二、费用(以“-”号填列)	-95,839,637.31	-149,023,492.21
1.管理人报酬	-60,923,813.41	-103,766,174.89
2.托管费	-10,153,968.91	-17,294,362.52
3.销售服务费	-	-
4.交易费用	-24,553,987.49	-27,747,943.32
其他支出	0.00	0.00
其中:卖出回购金融资产支出	0.00	0.00
6.其他费用	-207,867.50	-215,010.47
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	3,146,521,690.98	-7,479,481,040.64

6.3 所有者权益(基金净值)变动表
利润表:诺安价值增长股票证券投资基金
本报告期:2009年01月01日至2009年06月30日

项目	本期 2009年01月01日至 2009年06月30日	上年度可比期间 2008年01月01日至 2008年06月30日
一、期初所有者权益(基金净值)	12,715,504,938.05	-5,842,477,079.31
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期利润)	-	3,146,521,690.98
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数(净值减少以“-”号填列)	-476,236,741.23	-175,383,900.66
其中:1.基金申购款	488,493,397.03	-128,407,282.25
2.基金赎回款(以“-”号填列)	-964,730,138.26	-303,791,182.91
3.基金转换(转入和转出)	-	-660,938,955.35
四、本期所有者权益(基金净值)变动	-	0.00
五、期末所有者权益(基金净值)	12,239,268,196.82	-2,520,571,487.67

注:报告截止日2009年6月30日,基金份额净值0.7941元,基金份额总额12,239,268,196.82份。

§ 7 投资组合报告

7.1 期末基金资产组合情况

序号	项目	金额	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	8,466,597,696.17	85.66
	其中:股票	8,466,597,696.17	85.66
2	固定收益投资	72,380,373.91	0.73
	其中:债券	0.00	0.00
	资产支持证券	72,380,373.91	0.73
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	1,334,968,679.65	13.51
6	其他资产	10,477,982.16	0.11
7	合计	9,884,424,731.89	100.00

7.2 期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值	占基金资产净值比例(%)
A	农林、牧、业	94,241,191.56	0.97
B	采掘业	666,115,140.53	6.85
C	制造业	3,471,926,382.83	35.72
CD	食品、饮料	1,335,605,098.65	13.74
C1	药品、服装、皮毛	63,360,607.12	0.65
C2	木材、家具	0.00	0.00
C3	造纸、印刷	3,940,000.00	0.04
C4	石油、化学、塑胶、塑料	124,662,844.98	1.28
C5	电子	11,560,000.00	0.12
C6	金属、非金属	832,087,763.45	8.56
C7	机械、设备、仪表	828,103,898.41	8.52
C8	纺织、生物制药	178,316,775.64	1.83
C99	其他制造业	94,26	