诺德价值优势股票型证券投资基金

招募说明书(更新)摘要

基金管理人:诺德基金管理有限公司　　基金托管人:中国建设银行股份有限公司

基金合同生效日期:2007年4月19日

【重要提示】

1、基金管理人保证本招募说明书的内容真实、准确、完整;

2、本招募说明书经中国证监会核准,但中国证监会对本基金募集的核准,并不表明其对本基金的价值和收益作出实质性判断或保证,也不表明投资于本基金没有风险;

3、投资有风险,投资人认购(或申购)基金时应当认真阅读本招募说明书;

4、基金的过往业绩并不预示其未来表现;

5、基金管理人依照恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。

6、本摘要根据基金合同和基金招募说明书编写,并经中国证监会核准。基金合同是约定基金当事人之间权利、义务的法律文件。基金投资人自依基金合同取得基金份额,即成为基金份额持有人和本基金合同的当事人,其持有基金份额的行为本身即表明其对基金合同的承认和接受,并按照《基金法》、《运作办法》、基金合同及其他有关规定享有权利、承担义务。基金投资人欲了解基金份额持有人的权利和义务,应详细查阅基金合同。

7、本基金投资于证券市场,基金净值会因为证券市场波动等因素产生波动,投资者在投资本基金前,需充分了解本基金的产品特性,并承担基金投资中出现的各类风险,包括:因整体政治、经济、社会等环境因素对证券价格产生影响而形成的系统性风险,个别证券特有的非系统性风险,由于基金投资人连续大量赎回基金产生的流动性风险,基金管理人在基金管理实施过程中产生的基金管理风险,等等。投资者在进行投资决策前,请仔细阅读本基金的《招募说明书》及《基金合同》。

一、基金管理人

(一)基金管理人概况

基金管理人:诺德基金管理有限公司

住所:上海市浦东陆家嘴环路1233号汇亚大厦12楼

办公地址:上海市浦东陆家嘴环路1233号汇亚大厦12楼

邮政编码:200120

法定代表人:李格平

成立日期:2006年6月8日

批准设立机关:中国证监会

批准设立文号:证监基金字[2006]88号

经营范围:发起、设立和销售证券投资基金;管理证券投资基金;经中国证监会批准的其他业务。

组织形式:有限责任公司

注册资本:壹亿元人民币

联系人:李常青

联系电话:021-68879999

股权结构:

Lord, Abbett & Co.LLC	49%
长江证券有限责任公司	30%
清华控股有限公司	21%

(二)主要人员情况

1.基金管理人董事会成员:

李格平先生,董事长。中南财经大学硕士,中国社会科学院金融学博士。长江证券有限责任公司总裁。历任投资银行总部总经理、财务负责人、副总裁兼研究所所长等。

Zane E Brown先生,董事。国籍:美国,美国Clarion大学管理和市场营销学士,科罗拉多州立大学MBA,现任LORD ABBETT高级合伙人,历任Equitable资产管理公司执行副总裁、Brown Brothers Harriman公司的高级投资经理等职。

宋军先生,董事。清华大学工程力学学士、硕士、博士,现为清华控股有限公司董事长,历任清华大学副教授、清华大学科技开发部主任等职。

杨亿风先生,董事,总经理。清华大学学士,美国University of Wisconsin-Madison电子材料与器件博士, 金融学硕士。曾在美国多家金融机构任职,包括General Re Asset Management, J&W Seligman & Co., Vantage Investment Advisors, Munder Capital Management和Lord, Abbett & Co. LLC,历任分析师,基金经理,资深基金经理,研究主管,资深投资顾问和董事经理等职。

潘福祥先生,董事,副总经理。清华大学学士、硕士,中国社会科学院金融学博士。历任清华大学经济管理学院院长助理、安徽省国投上海证券总部副总经理和清华兴业投资管理有限公司总经理,清华大学经济管理学院和国家会计学院客座教授。

马莉女士,董事。武汉大学金融学院硕士,EMBA,现任长江证券有限责任公司副总裁、研究所所长,历任长江证券债券事务部总经理、长江证券总裁助理等职。

王犀先生,董事。清华大学自动化系学士,美国California Institute of Technology硕士,现任美国Viador Inc董事长兼首席执行官, 曾担任美国Oracle Corporation软件开发项目经理、Rightsizing Group Inc.副总裁等职。

史丹女士,独立董事。华中科技大学管理学院博士,现任中国社会科学院工经所研究员,曾任华北电力大学管理系讲师。

陈志武先生,独立董事。国籍:美国。国防科技大学硕士,美国耶鲁大学金融经济学博士,现任耶鲁大学金融教学与研究教授、Zebra Capital management基金合伙人,曾任Ohio State University金融教学与研究副教授。

郭峰先生,独立董事。中国人民大学法学院硕士、博士,中央财经大学法学院教授,曾任中国人民大学法学院讲师、副教授。

梁猷能先生,独立董事。清华大学工程物理系学士,曾任清华大学校副校长、国家会计学院院长等职。

2.基金管理人监事会成员:

李汉生先生,监事。国籍:中国澳门。香港大学计算机技术与应用数学专业学士,现任和勤软件技术有限公司董事长兼CEO,曾任惠普中国区副总裁和方正数码公司总裁。

涂外红女士,监事。中国注册会计师、高级会计师,硕士。现任清华控股有限公司副总裁,兼任紫光集团有限公司监事会召集人、启迪控股股份有限公司监事会召集人等职务。曾任清华大学财务处处长助理、副处长、清华大学企业集团总裁助理、清华紫光(集团)总公司财务总监、清华同方股份公司监事等职务。

熊雷鸣先生,监事。中南财经大学会计系硕士,现任长江证券有限责任公司财务总部副总经理,历任财务总部副经理、经理。

崔晓妮女士,监事。华中科技大学理学学士,现任诺德基金管理有限公司信息技术部经理,曾任职于华安基金管理有限公司。

陈国光先生,监事。清华大学工商管理硕士,现任诺德基金管理有限公司研究部研究员,曾任清华兴业投资管理有限公司研究员。

3.公司高级管理人员:

杨亿风先生,总经理。清华大学学士,美国University of Wisconsin-Madison电子材料与器件博士, 金融学硕士。曾在美国多家金融机构任职,包括General Re Asset Management, J&W Seligman & Co., Vantage Investment Advisors, Munder Capital Management和Lord, Abbett & Co. LLC,历任分析师,基金经理,资深基金经理,研究主管,资深投资顾问和董事经理等职。

潘福祥先生,副总经理。清华大学学士、硕士,中国社会科学院金融学博士。历任清华大学经济管理学院院长助理、安徽省国投上海证券总部副总经理和清华兴业投资管理有限公司总经理,清华大学经济管理学院和国家会计学院客座教授。

张欣先生, 督察长, 清华大学学士, 美国Wayne State University经济学硕士,New York University工商管理硕士, 曾任美国AllianceBernstein L.P. 固定收益研究部副总裁、MONY Capital Management, Inc.董事投资经理和Moody's Investors Service分析师。

4.本基金基金经理

戴奇雷先生,华中理工大学理学硕士,中欧国际工商学院MBA,曾先后担任上海融昌资产管理公司研究总监助理、广州金骏资产管理公司研究总监等职。2006年6月加入诺德基金管理有限公司,先后担任研究员、诺德价值优势股票型证券投资基金基金经理助理等职,现任诺德基金管理有限公司投资研究部经理。戴奇雷先生具有特许金融分析师(CFA)资格。

张学东先生,北京第二外国语学院经济学学士,1998年4月至2007年6月在华夏基金管理有限公司工作,先后担任研究员、基金经理助理等职务。2007年7月加入诺德基金管理有限公司,担任诺德价值优势股票型证券投资基金基金经理助理。

历任基金经理:

邹翔先生,2007年4月19日至2008年5月21日。

5.投资决策委员会成员:

公司总经理杨忆风先生、副总经理潘福祥先生、投资研究部经理兼本基金基金经理戴奇雷先生。

6.上述人员之间均不存在近亲属关系。

二、基金托管人概况

名称:中国建设银行股份有限公司(简称:中国建设银行)

住所:北京市西城区金融大街25号

办公地址:北京市西城区闹市口大街1号院1号楼

法定代表人:郭树清

成立时间:2004年09月17日

组织形式:股份有限公司

注册资本:贰千叁佰叁拾陆亿捌千玖佰零捌万肆仟元人民币

存续期间:持续经营

基金托管资格批文及文号:中国证监会证监基字[1998]12号

联系人:尹　东

联系电话:(010) 6759 5003

中国建设银行股份有限公司在中国拥有悠久的经营历史,其前身"中国人民建设银行"于1954年成立,1996年易名为"中国建设银行"。中国建设银行是中国四大商业银行之一。中国建设银行股份有限公司由原中国建设银行于2004年9月分立而成立,承继了原中国建设银行的商业银行业务及相关的资产和负债。中国建设银行(股票代号:HK0939)于2005年10月27日在香港联合交易所主板上市,是中国四大商业银行中首家在海外公开上市的银行。2006年9月11日,中国建设银行又作为第一家H股公司晋身恒生指数。2007年9月25日中国建设银行A股在上海证券交易所上市并开始交易。A股发行后建设银行的已发行股份总数为:233,689,084,000股(包括224,689,084,000股H股及9,000,000,000股A股)。截至2007年9月30日止,中国建设银行总资产达人民币64,060.41亿元,比上年末增加人民币9,575.30亿元,增长17.57%;总负债人民币60,161.19亿元,比上年末增加人民币8,978.12亿元,增长17.54%。客户贷款及垫款人民币31,731.02亿元,比上年末增加人民币3,772.19亿元,增长13.49%;客户存款人民币51,938.00亿元,比上年末增加人民币4,725.44亿元,增长10.01%。2007年1-9月中国建设银行实现净利润人民币571.01亿元,每股收益为人民币0.25元。核心资本充足率为10.60%,资本充足率为12.53%。(备注:以上财务数据未经审计)

中国建设银行在中国内地设有14万余个分支机构,并在香港、新加坡、法兰克福、约翰内斯堡、东京及首尔设有分行,在伦敦、纽约、悉尼设有代表处。2006年8月24日,中国建设银行在香港与美国银行签署协定,收购美国银行在香港的全资子公司美国银行(亚洲)股份有限公司100%的股权,并于2006年12月29日完成收购交割,美国银行(亚洲)有限公司更名为"中国建设银行(亚洲)股份有限公司"。中国建设银行被《环球金融》杂志评选为"亚洲最佳新兴市场银行奖-2007年度中国最佳银行",被《财资》杂志评选为"2007年度最佳公司治理企业",荣获《亚洲银行家》"中国房屋按揭贷款业务成就奖"。在《上海证券报》主办和北京大学光华管理学院提供学术支持的"2006影响中国—上市公司系列评选"活动中,中国建设银行荣获"2006最具影响力的中国海外上市公司"称号。在中国信息协会、亚洲客户服务协会等机构主办的"2006-2007中国最佳客户服务"评选活动中,中国建设银行荣获"中国最佳客户服务奖"、"中国客户服务突出贡献荣誉奖"等奖项。

中国建设银行总行设投资托管服务部,下设综合制度处、基金市场处、资产托管处、QFII托管处、OFII/ODII营运团队、基金核算处、基金清算处、监督稽核处和投资委托托管团队、养老金托管服务团队、养老金托管市场团队等11个职能处室,现有员工110余人。

三、相关服务机构

(一)基金销售机构:

1.直销机构:诺德基金管理有限公司(同上)

2.代销机构:

(1)中国建设银行股份有限公司

住所:北京市西城区金融大街25号

办公地址:北京市西城区闹市口大街1号院1号楼

法定代表人:郭树清

客户服务统一咨询电话:95533

联系人:王琳

联系电话:010-67596084

网址:www.ccb.com

(2)交通银行股份有限公司

住所:上海市浦东新区银城中路188号

办公地址:上海市浦东新区银城中路188号

法定代表人:蒋超良

电话:021-58781234

传真:021-58408483

联系人:曹榕

客户服务电话:95559

网址:www.bankcomm.com

(3)深圳发展银行股份有限公司

住所:深圳深南东路5047号深圳发展银行大厦

办公地址:深圳深南东路5047号深圳发展银行大厦

法定代表人:法兰克纽曼(Frank N. Newman)

电话:0755-82088888

传真:0755-82080714

联系人:周勤

客户服务电话:95501

网址:www.sdb.com.cn

(4)中信银行股份有限公司

住所:北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦C座

办公地址:北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦C座

法定代表人:孔丹

电话:010-6554-1585

传真:010-6554-1230

联系人:金蕾

客户服务电话:95558

网址:bank.ecitic.com

(5)长江证券股份有限公司

住所:湖北武汉市新华路特8号长江证券大厦

办公地址:湖北武汉市新华路特8号长江证券大厦

法定代表人:胡运钊

电话:021-63219781

传真:021-51062920

联系人:李良

客户服务电话:4008-888-999或027-85808318

网址:www.95579.com

(6)华泰证券有限责任公司

住所:南京中山东路90号华泰证券大厦

办公地址:南京中山东路90号华泰证券大厦

法定代表人:吴万善

电话:025-84457777-638

传真:025-84579763

联系人:樊昊

客户服务电话:400-888-8168,025-84579897

网址:www.htzq.com.cn

(7)兴业证券股份有限公司

住所:福州市湖东路99号标力大厦

办公地址:上海市浦东陆家嘴东路166号中保大厦18-19楼

法定代表人:兰荣

电话:021-68419974

传真:021-68419867

联系人:杨盛芳

客户服务电话:021-68419974

网址:www.xyzq.com.cn

(8)广发证券股份有限公司

住所:广东省珠海市吉大海滨路光大贸易中心

办公地址:广州市天河北路183号大都会广场

法定代表人:王志伟

电话:020-87555888-875

传真:020-87557985

联系人:肖中梅

客户服务电话:020-87555888转各营业网点

网址:www.gf.com.cn

(9)广州证券有限责任公司

住所:广州先烈中路69号东山广场五楼

办公地址:广州先烈中路69号东山广场五楼

法定代表人:吴志明

电话:020-87322668

传真:020-87325036

联系人:樊刚正

客户服务电话:020-961303

网址:www.gzs.com.cn

(10)国泰君安证券股份有限公司

住所:上海市浦东新区商城路618号

办公地址:上海市浦东新区商城路618号

法定代表人:祝幼一

电话:021-62580818-213

传真:021-62152814

联系人:芮敏祺

客户服务电话:400-888-8666

网址:www.gtja.com

(11)联合证券有限责任公司

住所:深圳市深南东路5047号深圳发展银行大厦10、25层

办公地址:深圳市深南东路5047号深圳发展银行大厦10、25层

法定代表人:王政

电话:0755-82493561

传真:0755-82492062

联系人:盛宗凌

客户服务电话:400-888-8555,0755-25125666

网址:www.lhzq.com

(12)中国银河证券股份有限公司

住所:北京市西城区金融大街35号国际企业大厦C座

办公地址:北京市西城区金融大街35号国际企业大厦C座

法定代表人:肖时庆

电话:010-66568047

传真:010-66568536

联系人:李洋

客户服务电话:010-68016655

网址:www.chinastock.com.cn

(13)招商证券股份有限公司

注册地址:深圳市福田区益田路江苏大厦A座38—45层

办公地址:深圳市福田区益田路江苏大厦A座38—45层

法定代表人:宫少林

电话:0755-82943666

传真:0755-82943636

联系人:黄健

客户服务热线:95565、4008888111

网址:www.newone.com.cn

(14)中信金通证券有限责任公司

住所:浙江省杭州市中河南路11号万凯庭院商务楼A座

办公地址:浙江省杭州市中河南路11号万凯庭院商务楼A座

法定代表人:刘军

电话:0571-85783715

传真:0571-85783771

联系人:王勤

客户服务电话:0571-96598

网址:www.bigsun.com.cn

(15)天相投资顾问有限公司

注册地址:北京市西城区金融街19号富凯大厦B座

办公地址:北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层

法定代表人:林义相

电话:010-66045522

传真:010-66555507

联系人:陈少震

公司网站:www.txsec.com

基金管理人可根据有关法律法规的要求,选择其他符合要求的机构代理销售本基金,并及时公告。

(二)注册登记机构:诺德基金管理有限公司(同上)

(三)律师事务所与经办律师:

名称:上海源泰律师事务所

住所:上海浦东南路256号华夏银行大厦1405室

办公地址:上海浦东南路256号华夏银行大厦1405室

负责人:廖海

联系电话:(021)51150298

传真:(021)51150398

经办律师:廖海、田卫红

(四)会计师事务所:

名称:普华永道中天会计师事务所有限公司

注册地址:上海市浦东新区东昌路568号

办公地址:上海市湖滨路202号普华永道中心11楼

法定代表人:杨绍信

电话:(021)61238888

传真:(021)61238800

联系人:郁豪伟

经办会计师:汪棣 薛竞

四、基金的名称

基金的名称:诺德价值优势股票型证券投资基金

基金类型:契约型开放式

五、基金的投资

(一)投资目标

本基金重点关注处于上升周期的行业,投资于具有持续竞争优势和增长潜力的上市公司,分享中国经济和资本市场高速增长的成果。基于对全球经济的增长、中国经济的产业布局、上市公司质地、投资风险等因素的深入分析,在有效控制风险的前提下为基金份额持有人创造超越基准指数的长期稳定回报。

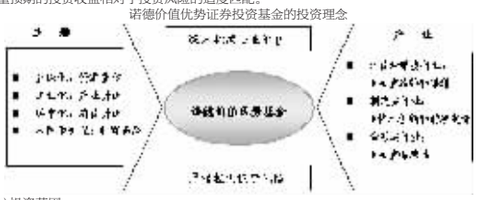
(二)投资理念

本基金秉承和深化价值投资理念,重视行业中长期的发展前景,强调对上市公司基本面的深入研究,精心挑选优势行业中的优质企业。在充分挖掘企业的投资价值基础上,进行中长期投资。

本基金重视自上而下的逻辑梳理,通过对宏观经济中制度性、结构性或周期性发展趋势的研究,把握全球以及中国宏观主题的变迁,从而了解中国产业演进的趋势,寻找到中长期发展趋势良好的行业。本基金管理人认为:全球化、工业深化、城市化、人民币升值将是未来中国经济增长的四大主题,将这四大主题贯彻到研究中,以此确立优势行业的长期增长点。

本基金重视自下而上研究方法的结合,通过建立一套良好的定量和定性的筛选体系,力图选出具有坚实良好业务基础和盈利模式及良好成长潜力和价值的公司。对于密切跟踪的上市公司,本基金在对财务报表进行深入考查的同时,还特别强调实地考察,了解各级管理人员,访问客户,供应商和竞争对手。此外,还注重预期的投资收益相对于投资风险的适度匹配。

诺德价值优势证券投资基金的投资理念



(三)投资范围

本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具,包括投资于国内依法发行上市的股票、债券、权证以及法律、法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。若法律法规或监管机构以后允许基金投资的其他品种,基金管理人在履行适当程序后,可以将其纳入投资范围。

具体投资范围及比例分别为:

●股票所占基金资产比例60-95%

●债券及其他货币市场工具所占基金资产比例0-35%

●保持不低于基金资产净值5%的现金或者到期日在一年以内的政府债券。

当法律法规的相关规定变更时,基金管理人在履行适当程序后可对上述资产配置比例进行适当调整。

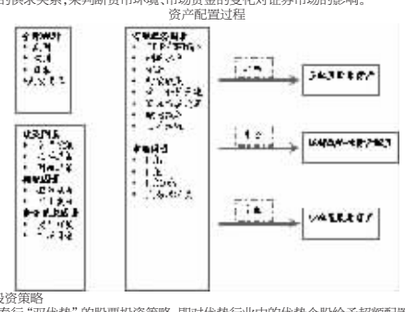
(四)投资策略

本基金充分借鉴诺德?安博特(Lord Abbett)全球行之有效的投资理念和技术,包括严谨的投资管理流程、资产配置技术、股票筛选模型、股票分析系统、组合配置模型、风险管理模型等,并依据中国资本市场的具体特征,做出相应调整,形成具有本土化特点的投资策略。

1. 资产配置策略

资产配置的决策过程中,本基金综合考虑宏观经济因素、市场因素、政策因素、微观因素等多层次,最终落实到股票资产在资产配置中的比重。本基金将定期对中国经济与世界经济发展进行回顾和分析,对未来经济运行趋势做出预期判断,综合评价宏观经济环境的变化对股票、债券市场的影响。本基金还要考查国家货币政策、汇率政策、财政政策等对未来证券市场的影响。在微观角度,本基金将跟踪分析各个行业景气、所处的产业周期、市场发展前景、产业链上的价值创造等等,结合未来中国经济增长的投资主题,寻找具有长期竞争优势的行业。本基金同时对上市公司的核心竞争力进行分析,包括管理者素质、市场营销能力、技术创新能力、专有技术、特许权、品牌、重要客户等,全面评估企业的投资价值。最后,本基金结合市场资金的供求关系,来判断货币环境、市场资金的变化对证券市场的影响。

资产配置过程

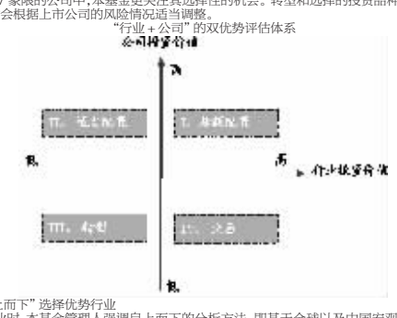


2. 股票投资策略

本基金将奉行"双优势"的股票投资策略,即对优势行业中的优势个股给予超额配置。优势行业中的优势公司,将会表现出持续的高增长性,需要给以较高的估值水平。在研究的过程中,本基金将对各个行业进行排序,从周期特征、成长潜力、竞争优势、产业组织特征、估值水平、投资风险等多个方面进行打分,从而找到具有明显相对优势的行业。对于行业中的上市公司,本基金的行业研究员将进行持续跟踪研究,从管理层素质、业务发展模式、财务质量、成长前景、估值水平、流动性等多个方面进行打分,从而找到具有明显相对优势的上市公司。

如下图所示:双优势的品种一般落在第Ⅰ象限,本基金将对此品种持续跟踪,在投资组合的配置中给予最高级别的比重。对于一般行业中的优势公司,即落在第Ⅱ象限的公司,基金管理人给予适当配置;较差行业中的较差公司,即落在第Ⅲ象限的公司,本基金更关注其市场转型的机会;较好行业中的较差公司,即落在第Ⅳ象限的公司中,本基金更关注其选择性的机会。转型和选择的投资品种一般给予较低的配置比重,同时会根据上市公司的风险情况适当调整。

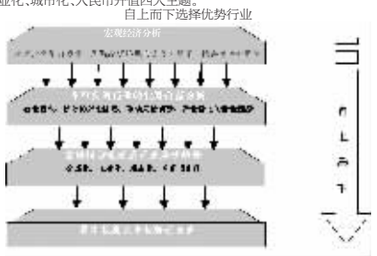
"行业+公司"的双优势评估体系



(1)"自上而下"选择优势行业

在选择行业时,本基金管理人强调自上而下的分析方法,即基于全球以及中国宏观主题的变迁来把握中国产业演进的趋势,而挖掘长期收益的行业。首先需要立足于全球视野,进行研究经济运行的趋势对证券市场的影响,然后考察不同类别行业的投资价值,重点分析行业景气程度、所处产业周期阶段、市场发展前景、产业链上的价值创造等等。在将宏观与行业研究结合上,本基金管理人紧扣未来投资主题,主要是全球化、工业化、城市化、人民币升值四大主题。

自上而下选择优势行业



全球化

全球化推动全球经济资源的重新配置,加快资本在全球范围内的流动,使得基金管理人必须站在国际化估值的角度评估中国的上市公司。从全球定价和资源价值角度,具有明显稀缺性的部分中国资源性行业存在被低估的可能;从全球布局和中国制造角度,具有劳动力成本优势和消费市场优势的汽车、化工、医药制造、通信设备等行业的竞争力将逐步增强;从中国定价和中国特色角度,一些政府垄断行业(银行、基础设施、传媒等)和具有中国民族特色的消费品(白酒、黄酒、茶叶),将是外资参与分享中国经济增长的首选领域。

工业深化

中国经济正在经历着工业深化,这将是较为漫长的过程。工业深化的过程,使得中国经济具有周期加成长的双重特征,对待周期性行业应当考虑一定的成长特性。首先,工业深化的过程表现在产业的升级,制造业从高能耗、低技术密集向低能耗、高技术密集转变,节能设备、数控机床、信息技术等产业将面临较大机会。其次,在工业深化的过程中,生产型服务业也将会得到长足的发展,物流、金融、商业地产、机场、港口等行业将面临强劲而持续的增长。

城市化

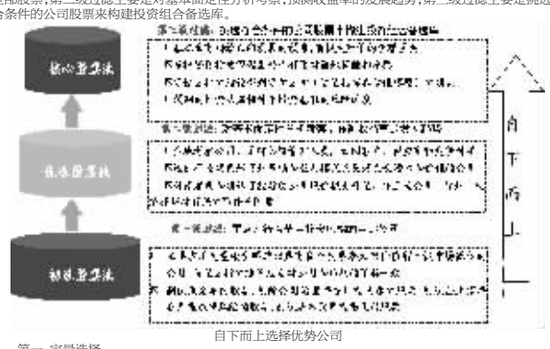
中国经济的城市化具体表现为内地经济的快速成长和新农村建设的高潮迭起,因此围绕基础设施建设的行业面临持续的需求,水泥、工程机械、建设机械、建材等行业面临良好的发展机遇。与此同时,城市化所带来的消费升级,不仅使得耐用消费品行业(如汽车、消费类电子、品牌服饰)迎来高速增长,而且使得日常消费品行业(如食品、饮料、农产品)面临更大发展机遇。

人民币升值

中国强劲的经济增长以及不断增长的贸易顺差,使得人民币升值预期不断增强,在人民币升值预期下也存在众多价值发现机会。特别在非贸易品领域,房地产、金融、零售、物流等行业优势将逐步显现。同时人民币升值使得出口导向型企业更加重视国内市场的开发,进口替代型生产企业增长将会加速。

(2)"自下而上"选择优势企业

本基金还重视"自下而上"研究方法的结合,通过建立一套良好的定量和定性的筛选体系,力图选出具有坚实良好商业基础和盈利模式及良好成长潜力和价值的公司。本基金将依据一定的管理流程筛选三级股票池:初选股票池、优选股票池、核心股票池。第一级过滤主要是挑选重点为符合基金投资风格的全部股票;第二级过滤主要是对基本面定性分析考察,预测收益率的发展趋势;第三级过滤主要是挑选符合条件的公司股票来构建投资组合备选库。



自下而上选择优势公司

第一,定量选择

(i)财务指标过滤

主要从盈利能力、成长能力、竞争能力三个方面,利用净资产收益率、毛利率、主营业务增长率、主营利润增长率、EBIT增长率、市场占有率、净利润率等多个财务指标进行筛选。在筛选过程中,考虑到不同行业的不同财务特性,本基金将根据中信标普GICS行业分类标准,在细分行业内部进行筛选。

(ii)估值指标过滤

在财务指标的筛选基础上,本基金还需要借助不同的价值评估指标进行进一步的筛选。这些指标分别是PE、PB、PS、PEG、EV/EBITDA等,考虑到不同行业的不同财务特性,本基金将根据中信标普GICS行业分类标准,在细分行业内部进行筛选。对于重点股票,本基金将逐步建立财务模型,并用EVA、DCF等方法进行深入地定量研究,从而发现上市公司的合理价值。

第二,定性选择

能够进入核心股票池的股票必须是研究员反复研究、实地考查并持续跟踪的上市公司。这些公司必须治理结构完善、管理层激励比较充分、财务透明,资产质量完好,处于上升周期行业等特点,分析师或基金经理与投资目标的管理层必须若干次有面对面地接触和考察。定性的分析实际是考察上市公司的品质,是本基金精选个股的重要程序,本基金从五个方面综合评价上市公司的品质:

(i)合理的战略目标和产业布局是企业运营成功的首要条件

只有能够分享中国经济的增长经营模式才是富有生机的盈利模式,本基金对上市公司所处行业的分析强调与四大投资主题关联性,关联性越高、越多的行业越有潜在机会。具有潜在机会的企业一般处于成长较快的行业当中,有价值的企业在成长行业中可以获得溢价。此外,本基金重视企业在产业链中具有较强的议价能力,对上游和下游的垄断定价是产业布局的核心。

(ii)诚信可靠、积极进取的管理层是企业成功的关键

管理层是企业的生命线,管理层是公司战略的执行者,持续高速增长的实现者。本基金重视诚信踏实在管理层的人格魅力上的体现,具有较好品德和事业心的管理层才能领导好企业。与此同时,管理层的进取心不仅可以使企业的发展速度更快一些,而且还可能在关键时刻带领企业走出困境。

(iii)完善的公司治理结构是企业经营持续的保证

本基金强调上市公司良好的内控制度是保证股东利益的关键,上市公司的股东、董事会、管理层之间需要建立完善的制约体系,以减少机会主义的存在。同时,本基金更强调必要的管理层激励计划是提升生产力的重要因素,在全流通背景下,管理层激励计划有利于使管理层的利益与股东的利益更为一致。

(iv)持续领先、难以模仿的核心竞争力是企业价值的源泉

核心竞争力来自于企业在行业内的垄断优势,比如围绕资源的垄断优势(矿产、土地、机场、港口、百货等),或者政府高度规制下的垄断优势(电信、金融、国防、电力等)。核心竞争力还来自于企业在市场上良好的品牌和渠道,在日常消费品和耐用消费品领域,食品、酒精饮料、中药、汽车、家电、服装等行业更可能具备良好的品牌和渠道。除此之外,在化工、机械、IT等行业,有较高壁垒和创新优势的企业可获得较高的溢价空间。

(v)可复制的盈利模式及其广阔的市场空间保证企业持续成长性

上市公司必须具有清晰健康的盈利模式才具有可扩张性。这种扩张力实际上是企业核心竞争力的扩张,体现在垄断优势的扩张、品牌和渠道优势的扩张或者自主创新优势的扩张。比如,自然资源储备异常丰富的公司具有较强的扩张性,政府支持力度越大的公司能在扩张中占有先机;渠道根深蒂固是品牌扩张的基础,品牌管理能力在扩张中保证正向效应;在周期高峰时,新产品开发优势企业价值凸现,在周期低谷时,成本控制优势企业价值凸现。

3.其他投资策略

除股票资产外,本基金的投资对象还包括货币市场工具、债券和可转债、权证及法律、法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。

本基金投资部分货币市场工具及债券的主要目的是在投资上保持必要的灵活性和运作空间,以更好控制风险、及时把握重大的投资机会。当股票市场风险显著增大时,本基金将降低股票投资的仓位,增加对货币市场工具和债券的投资,在保证资产安全性、流动性的基础上获得一定收益。除此之外,本基金还可投资于可转债,积极把握低风险下的获利机会。

债券投资策略的关键是对未来利率走向的预测,并及时调整债券组合使其保持对利率波动的合理敏感性。本基金将首先根据对国内外经济形势的预测,分析市场投资环境的变化趋势,重点关注利率趋势变化;其次,在判断利率变动趋势时,全面分析宏观经济、货币政策与财政政策、债券市场政策趋势、物价水平变化趋势等因素,对利率走势形成合理预期。

在利率合理预期的基础上,通过久期管理,稳健地进行债券投资,控制债券投资风险。尤其是在预期利率上升的时候,严格控制,保持债券投资组合较短的久期,降低债券投资风险。

权证为本基金辅助性投资工具,投资原则为有利于基金资产增值,有利于加强基金风险控制。

(五)业绩比较基准

80%×沪深300指数+20%×上证国债指数

如果指数编制单位停止计算编制该指数或更改指数名称、或有更权威的、更能为市场普遍接受的业绩比较基准推出,本基金管理人与本基金托管人协商达成一致后有权对此基准进行调整并及时公告。

本基金为股票型基金,在考虑了基金股票组合的投资标的、构建流程以及市场上各个股票指数的编制方法和历史情况后,基金管理人选定沪深300指数作为本基金股票组合的业绩基准;债券组合的业绩基准则采用了市场上通用的上证国债指数。

本基金的股票资产占基金资产的60%-95%。在正常的市场情况下,基金的平均股票仓位约为本基金资产净值的80%,所以,业绩基准中的这一资产配置比例可以反映本基金的风险收益特征。

(六)风险收益特征

本基金为股票型证券投资基金,为证券投资基金中的中高风险品种。长期平均的风险和预期收益高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金,低于成长型股票基金。

六、基金的投资组合报告

※本摘要的投资组合报告内容节选自《诺德价值优势股票型证券投资基金季度报告(2008年第1季度)》,报告截至日期为2008年3月31日。

(一)报告期末基金资产组合情况

资产项目	金额(元)	占基金总资产的比例
股票	4,924,708,578.34	72.79%
债券	0.00	0.00%
权证	0.00	0.00%
银行存款和清算备付金合计	1,835,763,855.94	27.14%
买入返售证券	0.00	0.00%
应收申购款	587,449.34	0.01%
其他资产	4,370,935.70	0.06%
资产合计	6,765,430,819.32	100.00%

(二)报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	市值(元)	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	19,690,266.27	0.30%
B 采掘业	684,425,440.53	10.37%
C 制造业	1,797,338,968.34	27.24%
C0 食品、饮料	268,913,780.92	4.08%
C1 纺织、服装、皮毛	35,972,363.40	0.55%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	44,623,680.00	0.68%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	324,045,851.41	4.91%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	642,304,744.85	9.74%
C7 机械、设备、仪表	435,615,049.24	6.60%
C8 医药、生物制品	45,863,498.52	0.70%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	199,126,417.70	3.02%
E 建筑业	34,006,974.90	0.52%
F 交通运输、仓储业	353,212,811.25	5.35%
G 信息技术业	218,353,589.76	3.31%
H 批发和零售贸易	137,876,562.30	2.09%
I 金融、保险业	925,511,042.56	14.03%
J 房地产业	363,477,925.56	5.51%
K 社会服务业	71,060,967.31	1.08%
L 传播与文化产业	120,278,704.60	1.82%
M 综合类	348,907.26	0.01%
合计	4,924,708,578.34	74.65%

(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(股)	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	601666	平煤天安	4,638,128	199,346,741.44	3.02%
2	600036	招商银行	6,106,415	196,443,370.55	2.98%
3	600331	宏达股份	2,399,575	192,445,915.00	2.92%
4	000616	亿城股份	11,350,000	191,474,500.00	2.90%
5	600117	西宁特钢	13,375,171	186,984,890.58	2.83%
6	600028	中国石化	13,900,000	168,607,000.00	2.56%
7	600022	济南钢铁	11,592,334	167,741,072.98	2.54%
8	600000	浦发银行	4,599,930	162,837,522.00	2.47%
9	000001	深发展A	4,753,790	134,056,878.00	2.03%
10	601398	工商银行	20,838,281	127,738,662.53	1.94%

(四)报告期末按券种分类的债券投资组合:无

(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:无

(六)报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券明细:无

(七)报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名权证明细:无

(八)投资组合报告附注

1.本报告期内,本基金投资的前十名证券的发行主体不存在被监管部门立案调查的,在报告编制日前一年内也不存在受到公开谴责、处罚的情况。

本基金投资的前十名股票中,不存在投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

2.其他资产的构成

资产项目	金额(元)
应收股利	0.00
应收利息	539,038.12
应收证券清算款	0.00
存出保证金	3,588,409.00
待摊费用	243,488.58
合计	4,370,935.70

3.持有的处于转股期的可转换债券明细表:无

4.报告期内获得的权证资产:

权证代码	权证简称	数量(份)	成本总额(元)	获得方式
580019	石化CWB1	2,008,082.00	5,009,807.14	申购中国石化分离交易可转债获配

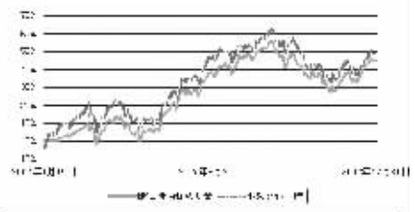
七、基金的业绩

基金管理人依照恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金财产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。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。

1.基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较列表

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
2007年度	44.54%	1.831%	49.18%	1.833%	-4.64%	-0.002%

2.基金累计基金份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注:诺德价值优势基金成立于2007年4月19日,截至2007年度末本基金的各项投资比例符合基金合同第十二部分(二)投资范围和(六)投资限制的有关约定。

八、基金费用概览

(一)与基金运作有关的费用

1.费用的种类

(1)基金管理人的管理费;

(2)基金托管人的托管费;

(3)基金财产拨划支付的银行费用;

(4)基金合同生效后的信息披露费用;

(5)基金份额持有人大会费用;

(6)基金合同生效后与基金有关的会计师费和律师费;

(7)基金的证券交易费用;

(8)按照国家有关规定可以在基金财产中列支的其他费用。

2.上述基金费用由基金管理人在法律规定的范围内按照公允的市场价格确定,法律法规另有规定时从其规定。

3.基金费用计提方法、计提标准和支付方式

(1)基金管理人的管理费

在通常情况下,基金管理费按前一日基金资产净值的年费率计提。计算方法如下:

H=E×年管理费率÷当年天数,本基金年管理费率为1.5%

H为每日应计提的基金管理费

E为前一日基金资产净值

基金管理费每日计提,按月支付。由基金管理人向基金托管人发送基金管理费划付指令,经基金托管人复核后于次月首日起3个工作日内