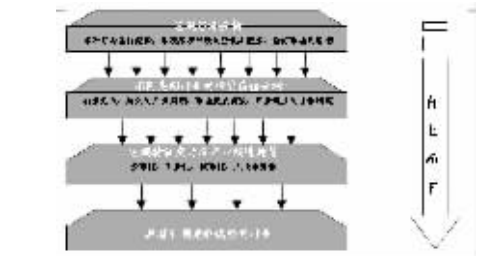


(上接A22版)

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
全球化推动全球资源配置的重新配置,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。

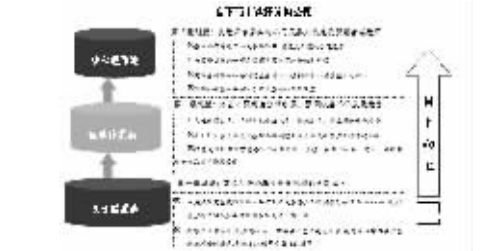
工业化
中国经济正在经历着工业化深化,这将是较为漫长的过程。工业化深化的过程,使得中国经济具有周期加成长的双重特征,对周期性行业应当考虑一定的成长性特征。首先,工业深化的过程表现在产业的升级,制造业从高能耗、低技术密集向低能耗、高技术密集转变,节能设备、数控机床、信息技术等产业将面临较大机会。其次,在工业化深化的过程中,生产型服务业也会得到长足的发展,物流、金融、商业地产、机场、港口等行业将面临强劲而持续增长。

城市化
中国经济的城市化具体表现为内地经济的快速增长和新农村建设的浪潮兴起,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,进口替代型生产型企业增长将加速。

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符合基金投资策略的全部股票;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公司的股票来构建投资组合备选库。



第一,定量选择

1)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

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,在细分行业内进行筛选。

2)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、实地考察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,分析师和基金经理与投资目标的管理层必须若干次有面对面的接触和考察。定性的分析实际上是考察上市公司的品质,是基金经理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:

1)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当中可以获得溢价。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。

2)诚信可靠、积极进取的管理层是企业成功的关键

管理层是企业生命线的核心,管理层是企业战略的执行人,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,具有较好品质和事业心的管理层才能处理好企业。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。

3)完善的公司治理结构是企业经营持续保证

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趋一致。

4)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),或者政府高度倾斜下的垄断优势(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。

5)可复制的盈利模式以及广阔的市场空间保证企业持续成长性

上市公司必须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先机;渠道根深蒂固是品牌扩张的关键,品牌管理能力在于“张中保证正效应;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,本基金的投资组合还包括货币市场工具、债券和可转债、权证及法律、法规和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。

1)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,本基金管理人将与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。

2)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 2012年第1季度》,报告截至日期为2012年3月31日。

(一)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	1,856,262,667.00	78.79
2	固定收益投资	1,856,262,667.00	78.79
3	其中:债券	433,512,233.90	18.40
4	资产支持证券	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	20,000,000.00	0.85
7	现金、银行存款、其他金融资产	-	-
8	其他金融资产	-	-
9	银行存款和结算备付金合计	32,943,241.72	1.40
10	其他各项资产	13,285,886.95	0.56
11	合计	2,356,004,029.57	100.00

(二)报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	32,114,265.54	1.37
B	采矿业	96,775,620.96	4.12
C	制造业	741,586,816.49	31.71
D	食品、饮料	278,363,170.56	11.85
E	纺织、服装、皮毛	18,358,950.90	0.78
F	木材、家具	-	-
G	造纸、印刷	-	-
H	石油、化学、塑胶、塑料	29,704,248.27	1.27
I	金属、非金属	169,939,743.63	7.24
J	机械、设备、仪表	183,317,556.36	7.81
K	医药、生物制品	44,741,750.27	1.91
L	其他制造业	20,161,396.50	0.86
M	电力、煤气及水的生产和供应业	44,825,576.56	1.91
N	建筑业	14,511,443.04	0.62
O	交通运输、仓储业	31,939,295.30	1.36
P	信息技术业	33,681,521.70	1.43
Q	批发和零售业	216,138,681.26	9.20
R	金融、保险业	462,483,845.40	19.70
S	房地产业	-	-
T	公共事业	158,723,952.75	6.76
U	综合类	20,481,648.00	0.87
V	合计	1,856,262,667.00	79.05

(三)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	002142	宁波银行	13,215,529	121,186,400.93	5.16
2	601169	北京银行	9,967,245	97,878,345.90	4.17
3	002051	中工国际	3,144,008	84,668,135.44	3.61
4	300395	肇川环保	378,600	74,569,056.00	3.18
5	600049	大庆股份	2,466,720	69,758,841.60	2.97
6	000026	招商局	6,753,007	57,265,499.36	2.44
7	601318	中国平安	1,386,070	50,702,440.60	2.16
8	600015	华夏银行	3,922,361	42,086,933.53	1.79
9	002210	友邦保险	2,767,415	39,506,792.75	1.68
10	002304	洋河股份	267,689	39,390,436.35	1.68

(四)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	国债债券	-	-
2	央行票据	174,271,000.00	7.42
3	金融债券	20,004,000.00	0.85
4	企业债券	20,004,000.00	0.85
5	企业短期融资券	239,237,233.90	10.19
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	433,512,233.90	18.40

(五)报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名

基金的股票指数时,本基金的基金管理人可以在与托管人协商一致并报中国证监会备案后,变更业绩比较基准并及时公告。

十、基金的风险投资策略

本基金是高风险的股票资产。

十一、基金投资组合报告

景顺长城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。

基金托管人中国农业银行根据基金合同的规定,已经复核了本投资组合报告,保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。财务数据截至2012年3月31日,本报告中所有财务数据未经审计。

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	1,774,441,683.75	87.76
2	固定收益投资	-	-
3	其中:债券	-	-
4	资产支持证券	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
7	现金、银行存款、其他金融资产	-	-
8	其他金融资产	-	-
9	银行存款和结算备付金合计	234,700,138.84	11.63
10	其他各项资产	12,843,152.37	0.63
11	合计	2,021,984,974.96	100.00

2、报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	161,885,768.64	8.08
C	制造业	919,431,079.66	45.88
D	食品、饮料	-	-
E	纺织、服装、皮毛	-	-
F	木材、家具	-	-
G	造纸、印刷	-	-
H	石油、化学、塑胶、塑料	97,241,235.10	1.98
I	金属、非金属	87,256,743.37	4.35
J	机械、设备、仪表	305,374,347.58	15.24
K	医药、生物制品	404,972,967.87	20.21
L	其他制造业	82,112,785.74	4.10
M	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
N	建筑业	285,112,554.81	14.23
O	交通运输、仓储业	13,794,802.82	0.69
P	信息技术业	2,040,547	0.10
Q	批发和零售业	8,930,000.00	0.45
R	金融、保险业	204,162,733.60	10.19
S	房地产业	118,623,544.20	5.92
T	公共事业	35,100,000.00	1.75
U	综合类	-	-
V	合计	27,401,200.00	1.37
W	合计	1,774,441,683.75	88.54

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	000961	中联重科	12,300,000	130,872,000.00	6.53
2	601166	兴业银行	7,499,980	99,899,733.60	4.98
3	600067	银城大通	10,809,027	90,471,555.99	4.51
4	600585	海螺水泥	5,600,000	88,368,000.00	4.41
5	002081	金 融 通	2,040,547	79,846,604.11	3.98
6	600111	招商局	1,171,141	78,185,373.16	3.90
7	600018	浦发银行	5,000,131	63,501,663.70	3.17
8	600536	招商银行	5,000,000	59,000,000.00	2.91
9	600795	浦发银行	2,199,864	26,286,396.00	1.29
10	600741	华联控股	5,800,000	58,000,000.00	2.89

4、报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

5、报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

6、报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

7、报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

8、投资组合报告附注

1)本报告期内未出现基金持有的前十名证券的发行主体被监管部门立案调查或者在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

2)本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

3)其他资产构成

4)报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5)报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	1101024	11央行票据24	1,300,000	125,866,000.00	5.36
2	1101023	11央行票据23	500,000	48,405,000.00	2.06
3	1180202	11中海债02	300,000	30,594,000.00	1.30
4	1180095	11中海债05	200,000	20,140,000.00	0.86
5	120211	12国债11	200,000	20,004,000.00	0.85

(六)报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

(七)报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

1)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。

2 本基金本报告期内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。

3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	1,250,000.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	12,032,919.59
5	应收申购款	2,967.36
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	13,285,886.95

4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

七、基金业绩

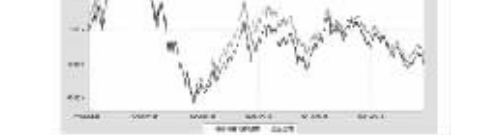
基金管理人依照恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金财产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资者有风险,投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

(一)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)
2012年1月1日至2012年3月31日	2.11%	1.24%	3.88%	1.21%	-1.87%	0.03%
2011年1月1日至2011年12月31日	-20.88%	1.37%	-19.67%	1.04%	-1.21%	0.06%
2010年1月1日至2010年12月31日	-2.04%	1.70%	-9.12%	1.26%	7.08%	0.11%
2009年1月1日至2009年12月31日	61.82%	1.72%	73.60%	1.64%	-11.78%	0.08%
2008年1月1日至2008年12月31日	-56.61%	2.29%	-56.18%	2.44%	-0.43%	-0.15%
2007年4月19日至2007年12月31日	44.54%	1.83%	49.18%	1.83%	-4.64%	-0.02%

(二)自基金合同生效以来基金业绩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

诺德价值优势股票型证券投资基金历史走势图(2007年4月19日至2012年3月31日)



注:诺德价值优势基金成立于2007年4月19日,图示时间段为2007年4月19日至2012年3月31日。

本基金建仓期间自2007年4月19日至2007年10月18日,报告期结束资产配置比例符合本基金基金合同约定。

八、基金的费用与税收