

诺安新经济股票型证券投资基金 2019 年第 3 季度报告

2019 年 9 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

报告送出日期：2019 年 10 月 25 日

§ 1 重要提示

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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 年 10 月 24 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。

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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2019 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	诺安新经济股票
交易代码	000971
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 1 月 26 日
报告期末基金份额总额	881,876,499.17 份
投资目标	本基金通过深入细致的基本面研究和个券挖掘，在合理配置资产并有效控制风险的前提下，分享新经济发展带来的高成长和高收益，力争为投资人获取长期稳健的投资回报。
投资策略	<p>新经济是建立在新技术和制度创新基础上的“持续、快速、健康”发展的经济模式。从目前看，新经济涵盖新能源、新能源汽车、节能环保、新材料、新信息技术、新的生物医疗、新的服务业模式、新的产品和技术领域等新兴产业，以及在中国市场经济体制改革、政治体制改革、文化体制改革、社会体制改革、生态文明体制改革过程中受益的行业和公司等。</p> <p>“新经济”是一个长期动态的概念，本基金将根据中国经济结构转型进程的深入，动态调整新经济的范畴界定。</p> <p>1、资产配置策略方面，本基金将采取战略性资产配置和战术性资产配置相结合的资产配置策略，根据宏观经济运行态势、政策变化、市场环境的变化，在长期资产配置保持稳定的前提下，积极进行短期资产灵活配置，力图通过时机选择构建在承受一定风险前提下获取较高收益的资产组合。</p>

	<p>本基金实施大类资产配置策略过程中还将根据各类证券的风险收益特征的相对变化，动态优化投资组合，以规避或控制市场风险，提高基金收益率。</p> <p>2、股票投资策略方面，本基金的股票投资策略由甄选新经济行业、个股精选和构建组合三个步骤组成。</p> <p>3、债券投资策略方面，本基金的债券投资部分采用积极管理的投资策略，具体包括利率预测策略、收益率曲线预测策略、溢价分析策略以及个券估值策略。</p> <p>4、权证投资策略方面，本基金将主要运用价值发现策略和套利交易策略等。作为辅助性投资工具，我们将结合自身资产状况审慎投资，力图获得最佳风险调整收益。</p> <p>5、股指期货投资策略</p> <p>本基金在股指期货投资中将以控制风险为原则，以套期保值为目的，本着谨慎的原则，参与股指期货的投资，并按照中国金融期货交易所套期保值管理的有关规定执行。</p> <p>在预判市场风险较大时，应用股指期货对冲策略，即在保有股票头寸不变的情况下或者逐步降低股票仓位后，在面临市场下跌时择机卖出股指期货合约进行套期保值，当股市好转之后再将期指合约空单平仓。</p> <p>6、资产支持证券投资策略</p> <p>本基金将在国内资产证券化产品具体政策框架下，通过对资产池结构和质量的跟踪考察、分析资产支持证券的发行条款、预估提前偿还率变化对资产支持证券未来现金流的影响，充分考虑该投资品种的风险补偿收益和市场流动性，谨慎投资资产支持证券。本基金将严格控制资产支持证券的总体投资规模并进行分散投资，以降低流动性风险。</p>
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为沪深 300 指数与中证全债指数的混合指数，即：80%×沪深 300 指数收益率+20%×中证全债指数收益率
风险收益特征	本基金是股票型基金，属于证券投资基金中的较高预期风险和较高预期收益品种，其预期风险与预期收益水平高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。
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

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2019年7月1日—2019年9月30日）
1. 本期已实现收益	11,546,186.08
2. 本期利润	38,150,764.56
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0507
4. 期末基金资产净值	802,126,199.46
5. 期末基金份额净值	0.910

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。

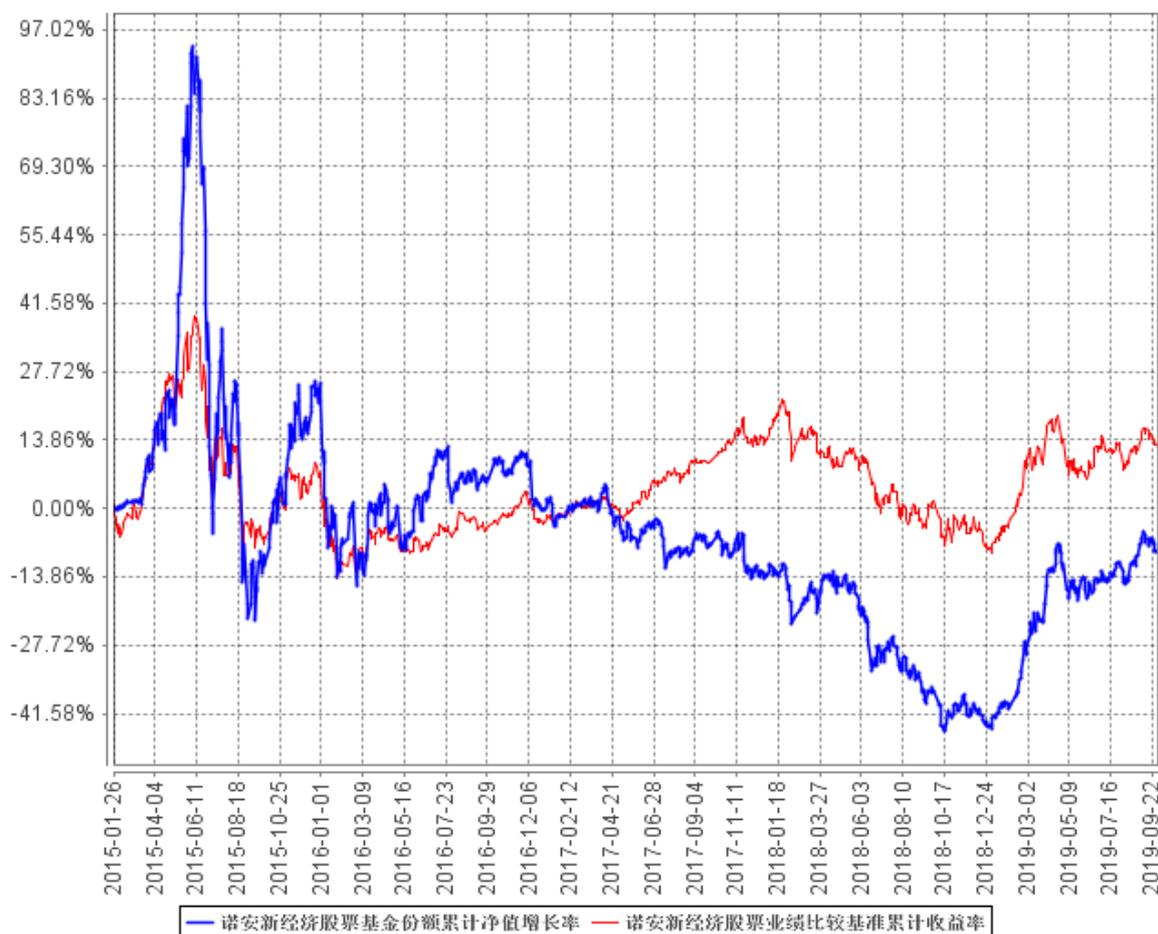
3.2 基金净值表现

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	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
过去三个月	6.56%	0.97%	0.12%	0.77%	6.44%	0.20%

注：本基金的业绩比较基准为：80%×沪深300指数收益率+20%×中证全债指数收益率。

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



注：本基金的建仓期为 6 个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合合同约定。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）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
		任职日期	离任日期		
杨琨	本基金基金经理	2019 年 2 月 20 日	-	11	硕士，曾先后任职于益民基金管理有限公司、天弘基金管理有限公司、诺安基金管理有限公司、安邦人寿保险股份有限公司，从事行业研究、投资工作。2014 年 6 月至 2015 年 7 月任

					诺安新动力灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2017 年 5 月加入诺安基金管理有限公司，任基金经理助理。2017 年 8 月任诺安改革趋势灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2019 年 1 月起任诺安优化配置混合型证券投资基金基金经理，2019 年 2 月起任诺安新经济股票型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	--

注：①此处基金经理的任职日期为公司作出决定并对外公告之日；

②证券从业的含义遵从《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定等。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

报告期间，诺安新经济股票型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《诺安新经济股票型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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

根据中国证监会 2011 年修订的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，本公司更新并完善了《诺安基金管理有限公司公平交易制度》。制度的范围包括境内上市股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等投资管理活动，同时涵盖投资授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的各个环节。

投资研究方面，公司设立全公司所有投资组合适用的证券备选库，在此基础上，不同投资组合根据其投资目标、投资风格和投资范围的不同，建立不同投资组合的投资对象备选库和交易对手备选库；公司拥有健全的投资授权制度，明确投资决策委员会、投资总监、投资组合经理等各投资决策主体的职责和权限划分，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序；公司建立了统一的研究管理平台，所有内外部研究报告均通过该研究管理平台发布，并保障该平台对所有研究员和投资组合经理开放。

交易执行方面，对于场内交易，基金管理人在投资交易系统中设置了公平交易功能，交易中

心按照时间优先、价格优先的原则执行所有指令，如果多个投资组合在同一时点就同一证券下达了相同方向的投资指令，并且市价在指令限价以内，投资交易系统自动将该证券的每笔交易报单都自动按比例分拆到各投资组合；对于债券一级市场申购、非公开发行股票申购等非集中竞价交易的交易分配，在参与申购之前，各投资组合经理独立地确定申购价格和数量，并将申购指令下达给交易中心。公司在获配额度确定后，按照价格优先的原则进行分配，如果申购价格相同，则根据该价位各投资组合的申购数量进行比例分配；对于银行间市场交易、固定收益平台、交易所大宗交易，投资组合经理以该投资组合的名义向交易中心下达投资指令，交易中心向银行间市场或交易对手询价、成交确认，并根据“时间优先、价格优先”的原则保证各投资组合获得公平的交易机会。

本报告期内，公平交易制度总体执行情况良好，未发现违反公平交易制度的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。本报告期内基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量不存在超过该证券当日成交量的 5% 的情况。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

三季度我们延续了上半年的投资策略，对于消费和科技相关个股进行了重点的配置。选股的标准是业务壁垒高，明显拉开与其他竞争者的差距，估值合理的标的。重点配置上述两个板块的原因是判断支配中国发展的主要矛盾正在发生着深刻的变化。根据目前我国的人口出生情况，老龄化速度、居民杠杆率、全国房地产市值这些重要的数据来判断，继续刺激房地产可能是负面大于正面效应了。尤其是当居民杠杆率较高的时候，我们很难再次透支居民未来现金流来支撑现在的地产投资。在杠杆率高企的阶段，需要做的是降低利率和增加现金流的流入以缓解债务压力。增值税和个人所得税的减少可以在当期减少居民的债务压力，提升其消费潜力。在科技方面的持续投入和升级可以帮助中国各个产业的生产力水平提升，单位投入的产出附加值更高，这将带来比以往更多的现金流，企业和地方政府的债务压力也将随着时间而减少。减税和科技可以营造一个新的发动机，替代部分“信贷-地产”这个传统的发动机对中国经济的驱动力。

投资者一直期望 A 股指数能走出美国道琼斯和纳斯达克指数的走势，但是近 10 年的指数走势大家有目共睹。上证指数、深圳成指和沪深 300 指数从基日以来的年化收益率分别是 12.71%、9.52% 和 9.75%，近 10 年的年化收益率分别是 0.55%、-1.62% 和 2.6%。美国历史上的 70-80 年代，股票市场也是停滞不前，但是随着其把握住了时代切换的节奏，从工业时代跨步进入了信息时代，GDP 逐渐和第二名拉开了差距，获得了全球范围内的马太效应红利。在这样的效

应推动下，全球的人力、物力和财力持续向美国流入，使其相关的上市公司可以获得全球的市场和利润。资本市场是给与现金流的利润估值的，美国的大市值公司带领指数持续走高就不难理解了。对比中国的沪深 300 指数里面占权重最大的是银行板块，这也是目前中国的经济结构决定的。中国的银行在全球角度看也是经营效率较高的，但是发展到目前阶段缺少的是进军全球市场获得更多海外业务的能力。其实我国银行业面临的问题，也是我国大部分企业面临的问题。企业如果不能向美国企业那样走出去，获得全球业务，那么其成长的天花板只能限制在国内，资本市场无法给与其更高的估值水平，其总体的市值和利润水平也会遇到天花板。综上所述，中国目前指数收益乏善可陈的部分原因就在于从全球竞争的角度看，我国在马太效应中并没有获得利润最大的那块蛋糕。在 A 股市场上，现阶段主动投资可能要好于被动投资。

下一个时代变迁的节奏把握是非常重要的。在 5G 的建设中，中国已经明显的处于领先地位，我国现阶段很可能类似于美国 70-80 年代将要进入信息化的那个阶段。新的时代变革会带来更大的产业变化。哪个国家在新时代占据了领头羊的地位，就更容易获得马太效应的大部分红利。现阶段的领跑者如果没有跟上时代的变革，其马太效应的优势就会在变化中被时代所削弱。在新时代的推动下，全球人力、物力和财力将向那个把握住时代节奏的国家集中，那么其资本市场也会因此而带来翻天覆地的变化。因此，我们在未来的投资中会更加注重时代变革所带来的机遇。时代的大变化对于现有指数中的个股可能是机遇也可能是风险，所以未来我们将重点自下而上勤勉的选择个股，争取努力做好主动的资金配置，希望能持续给投资者带来满意的回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 0.910 元；本报告期基金份额净值增长率为 6.56%，同期业绩比较基准收益率为 0.12%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金未出现连续二十个工作日出现基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§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	656,774,897.68	81.45
	其中：股票	656,774,897.68	81.45
2	基金投资	-	-

3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	37,900,000.00	4.70
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	93,799,758.91	11.63
8	其他资产	17,906,829.75	2.22
9	合计	806,381,486.34	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	3,699.00	0.00
B	采矿业	72,824,174.12	9.08
C	制造业	374,977,568.53	46.75
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	63,056.00	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	79,959,184.12	9.97
J	金融业	73,083,976.93	9.11
K	房地产业	16,196,180.00	2.02
L	租赁和商务服务业	39,534,958.98	4.93
M	科学研究和技术服务业	55,480.00	0.01
N	水利、环境和公共设施管理业	5,680.00	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	70,940.00	0.01
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	656,774,897.68	81.88

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合**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	600030	中信证券	2,409,966	54,176,035.68	6.75
2	600570	恒生电子	642,251	47,481,616.43	5.92
3	600276	恒瑞医药	530,464	42,797,835.52	5.34
4	603993	洛阳钼业	11,221,800	40,847,352.00	5.09
5	601888	中国国旅	424,833	39,534,958.98	4.93
6	600519	贵州茅台	32,700	37,605,000.00	4.69
7	600588	用友网络	915,461	28,278,590.29	3.53
8	002001	新和成	1,173,591	25,103,111.49	3.13
9	000938	紫光股份	756,097	23,801,933.56	2.97
10	600872	中炬高新	533,124	22,620,451.32	2.82

5.4 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。

5.5 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

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本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贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 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

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明**5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细**

本基金本报告期末未投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末未投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明**5.10.1 本期国债期货投资政策**

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金本报告期投资的前十名证券的发行主体,除中炬高新外,本报告期没有出现被监管部门立案调查的情形,也没有出现在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

2019 年 4 月 19 日,中炬高新技术实业(集团)股份有限公司收到了上海证券交易所发出的上证公监函(2019)0035 号:关于对中炬高新技术实业(集团)股份有限公司及时任董事会秘书彭海泓予以监管关注的决定。公司收购少数股东股权,达到了关联交易的披露标准,是对投资者决策具有重要影响的信息。但公司并未就上述关联交易事项及时履行信息披露义务,也未及时召开董事会、股东大会进行审议,直至 2019 年 3 月 5 日才召开董事会、3 月 20 日才召开股东大会审议批准上述收购子公司股权的《协议》,并进行相应信息披露。公司未及时披露关联交易事项,损害了投资者的知情权。上述行为违反了《上海证券交易所股票上市规则》(以下简称《股票上市规则》)第 2.1 条、第 2.3 条、第 7.3 条、第 10.2.5 条等相关规定。时任董事会秘书彭海泓作为公司信息披露事务的具体负责人,未能勤勉尽责,对公司的上述违规行为负有主要责任,违反了《股票上市规则》第 2.2 条、第 3.1.4 条、第 3.2.2 条的规定及其在《高级管理人员声明及承诺书》中做出的承诺。鉴于上述违规事实和情节,根据《股票上市规则》第 17.1 条和《上海证券交易所纪律处分和监管措施实施办法》的有关规定,上海证券交易所做出如下监管措施决定:对中炬高新技术实业(集团)股份有限公司和时任董事会秘书彭海泓予以监管关注。

截至本报告期末,中炬高新(600872)为本基金前十大重仓股。公司已对该事件做出了应对,且从投资的角度看,公司的中长期竞争优势仍在,上述行政监管措施并不影响公司的长期竞争力。因此本基金才继续持有中炬高新。本基金对该股票的投资符合法律法规和公司制度。

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

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	220,729.05
2	应收证券清算款	2,427,637.48
3	应收股利	-

4	应收利息	9,237.22
5	应收申购款	15,249,226.00
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	17,906,829.75

5.11.4 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。

5.11.5 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。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	729,905,167.99
报告期期间基金总申购份额	499,111,855.93
减：报告期期间基金总赎回份额	347,140,524.75
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	881,876,499.17

注：总申购份额含红利再投、转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比

机构	-	-	-	-	-	-	-
个人	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
本报告期内，本基金未出现单一投资者持有基金份额比例达到或者超过 20% 的情形，敬请投资者留意。							

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，本基金管理人于 2019 年 8 月 22 日发布了《诺安基金管理有限公司关于董事长代为履行总经理职务的公告》，经本公司第五届董事会第十七次临时会议决定，停止奥成文先生担任的诺安基金管理有限公司总经理职务，由董事长秦维舟先生代为履行总经理职务，且代为履职的期限为 90 日。于 2019 年 8 月 28 日发布了《诺安基金管理有限公司关于副总经理变更的公告》，经本公司第五届董事会第十七次临时会议决定，免去曹园先生担任的诺安基金管理有限公司副总经理职务。本公司已按相关规定将前述事项向监管机构备案。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- ①中国证券监督管理委员会批准诺安新经济股票型证券投资基金募集的文件。
- ②《诺安新经济股票型证券投资基金基金合同》。
- ③《诺安新经济股票型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诺安新经济股票型证券投资基金 2019 年第三季度报告正文。
- ⑥报告期内诺安新经济股票型证券投资基金在指定报刊上披露的各项公告。

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人住所。

9.3 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。

投资者对本报告书如有疑问，可致电本基金管理人全国统一客户服务电话：400-888-8998，

亦可至基金管理人网站 www.lionfund.com.cn 查阅详情。

诺安基金管理有限公司

2019 年 10 月 25 日