

诺安恒鑫混合型证券投资基金 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：招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。

基金托管人招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	诺安恒鑫混合
交易代码	006429
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 4 月 30 日
报告期末基金份额总额	1,070,363,288.66 份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，通过积极主动的资产配置，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	<p>本基金通过大类资产的配置，动态控制组合风险，并在各大类资产中进行个股、个券精选，力争获取超越业绩比较基准的投资回报。</p> <p>1、大类资产配置</p> <p>本基金采用“自上而下”的分析视角，综合考量中国宏观经济发展前景、国内股票市场的估值、国内债券市场收益率的期限结构、CPI 与 PPI 变动趋势、外围主要经济体宏观经济与资本市场的运行状况等因素，分析研判货币市场、债券市场与股票市场的预期收益与风险，并据此进行大类资产的配置与组合构建，合理确定本基金在股票、债券、现金等金融工具上的投资比例，并随着各类金融风险收益特征的相对变化，适时动态地调整各金融工具的投资比例。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>本基金将结合定性与定量分析，充分发挥基金管理人研究团队和投资团队“自下而上”的主动选股能力，选择具有长期持续增长能力的公司。具体从公司基本状况和股票估值两个方面进行筛选。</p>

3、固定收益资产投资策略

本基金在债券资产的投资过程中，将采用积极主动的投资策略，结合宏观经济政策分析、经济周期分析、市场短期和中长期利率分析、供求变化等多种因素分析来配置债券品种，在兼顾收益的同时，有效控制基金资产的整体风险。在个券的选择上，本基金将综合运用估值策略、久期管理策略、利率预期策略等多种方法，结合债券的流动性、信用风险分析等多种因素，对个券进行积极的管理。

4、可转换债券投资策略

可转换债券兼具权益类证券与固定收益类证券的特性，具有抵御下行风险、分享股票价格上涨收益的特点。本基金在对可转换债券条款和发行债券公司基本面进行深入分析研究的基础上，利用可转换债券定价模型进行估值分析，对具有较高安全边际和较高上涨潜力的可转换债券进行投资，获取稳健的投资回报。此外，可转换公司债券可以按照协议价格转换为上市公司股票，因此在日常交易过程中可能会出现可转换公司债券市场与股票市场之间的套利机会。基金管理人在日常交易过程中将密切关注可转换公司债券市场与股票市场之间的互动关系，选择合适的时机进行套利。

5、衍生品投资策略

（1）股指期货投资策略

本基金在进行股指期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，采用流动性好、交易活跃的期货合约，通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征，运用股指期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险，如大额申购赎回等；利用金融衍生品的杠杆作用，以达到降低投资组合的整体风险的目的。

（2）国债期货投资策略

本基金在进行国债期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，采用流动性好、交易活跃的期货合约，通过对债券市场和期货市场运行趋势的研究，结合国债期货的定价模型寻求其合理的估值水平，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。基金管理人将充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险性特征，运用国债期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险，如大额申购赎回等；利用金融衍

	<p>生品的杠杆作用，以达到降低投资组合的整体风险的目的。</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> <p>未来，根据市场情况，基金可相应调整和更新相关投资策略，并在招募说明书更新中公告。</p>
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+中证综合债指数收益率×40%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其风险与收益高于债券型基金与货币市场基金，低于股票型基金。
基金管理人	诺安基金管理有限公司
基金托管人	招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	-1,968,986.87
2. 本期利润	-8,723,383.38
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0070
4. 期末基金资产净值	1,069,359,406.49
5. 期末基金份额净值	0.9991

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

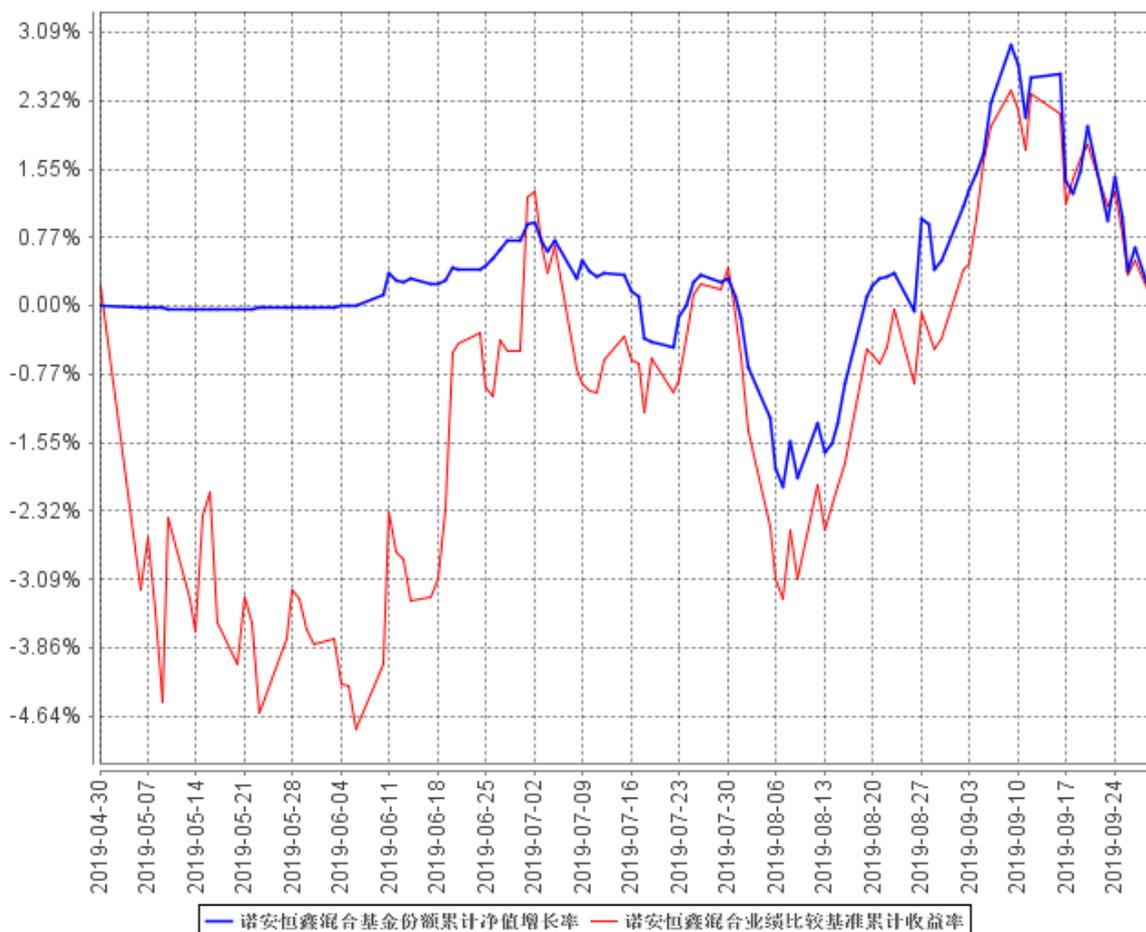
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-0.82%	0.43%	0.45%	0.57%	-1.27%	-0.14%
-------	--------	-------	-------	-------	--------	--------

注：基金的业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率×60%+中证综合债指数收益率×40%

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：①基金合同生效日为 2019 年 4 月 30 日，截至 2019 年 9 月 30 日本基金成立未满 1 年。

②本基金建仓期为 6 个月，截至 2019 年 9 月 30 日本基金建仓期尚未结束。

§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		
韩冬燕	本基金基金经理	2019 年 4 月 30 日	-	15	硕士，曾任职于华夏基金管理有限公司，先后从事于基金清算、行业研究工作。2010 年 1 月加入诺安基金

					管理有限公司，从事行业研究工作，现任权益投资事业部副总经理。2015 年 11 月起任诺安先进制造股票型证券投资基金基金经理，2016 年 9 月起任诺安中小盘精选混合型证券投资基金基金经理，2017 年 6 月起任诺安行业轮动混合型证券投资基金基金经理，2019 年 4 月起任诺安恒鑫混合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基金合同生效之日；

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，诺安恒鑫混合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《诺安恒鑫混合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

在微观公司、行业结构和宏观经济都持续生长、调整和变化的环境中，叠加内在人心的起落跌宕，市场是复杂和经常过度演绎的。没有一劳永逸的投资策略，无原则地随波浮沉，也终究只能成为没有根的浮萍，我们应该持续努力的是，锻造出长期风险调整后良好回报策略。每一个基金经理都不可能年复一年的抓住所有机会超越市场，投资风格之间的差异趋向于随着时间流逝而互相抵消，基金经理能否在更长期的时间内获得高于市场的收益，很大程度上来自于能否取得风格之外的增值，从时机选择、结构配置和个股选择三个方面来看，都很重要，但最根本的还是选股能力。

时间复利的一个必然结果是，巨大的损失很难弥补，甚至可能彻底摧毁之前多年成功的投资成果。时机选择的必要性主要表现在大的市场极端阶段，基金经理要依靠专业判断和回归常识，清楚是该充满希望还是满怀恐惧。但是趋势的极端不常发生，在除极端时刻外的大多数时期，我们要平衡攻守，不过度关注时机，而是致力于结构配置和选择出色的优质个股。对于结构配置，宏观经济转型成功的方向和关键是实现由“投资驱动”向“消费驱动”和“创新驱动”的转变，长期来看，消费制造、科技制造和现代服务领域内的优质企业将具有优良的持续发展和市值提升空间，在行业选择上，我们本就应该在未来很长一段时间对上述这些方向赋予更高的比重。因此，相较于时机和结构，建立个股基本面、价值和价格之间的健康分析框架，从机会成本角度做

更多的风险收益比较分析，持续挖掘和精选个股投资标的，是我们能否实现长期成功投资的核心，也是我们需要进一步提升的地方。

市场整体相对较低的估值支撑了权益的中长期配置价值，但基本面的修复仍需时间来实现，包括中国改革的持续推进和新经济增长动能的培育、整体中美关系的进展等，未来一段时间市场可能呈现持续震荡的态势，这种态势的走出，依赖于风险暴露和风险定价之间实现良好的平衡。边际上看，国内债务违约和业绩爆雷、国际中美对峙等风险已有较大程度暴露，风险定价亦对此有相应投射，市场虽仍处调整过程之中，但煎熬将逐渐被守望所替代。在煎熬时期，大的不确定性我们无法承担只能选择回避，我们会尽量在仓位和结构上防御；在守望时期，正常的波动风险是我们必须承受的，我们将合理运用反复与震荡的时期，回到投资的根本，做微观个股投资价值的发现者和坚守者，仓位和结构不再是目标，而是微观投资价值发现和动态权衡选择的结果。在个股的精选上，我们将始终以基本面为核心，从更长和更广的角度持续跟踪和筛选优秀产业和投资标的，选择中长期向上进化生长、最差情况可以一定程度预见、估值和成长适度匹配的优秀上市公司。

衷心感谢持有人把投资的任务托付给我们！

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 0.9991 元；本报告期基金份额净值增长率为-0.82%，同期业绩比较基准收益率为 0.45%。

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	592,510,717.37	40.71
	其中：股票	592,510,717.37	40.71
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	380,000,000.00	26.11
	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	482,446,423.29	33.14
8	其他资产	606,594.42	0.04
9	合计	1,455,563,735.08	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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	538,007,527.82	50.31
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	-	-
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	223,129.40	0.02
J	金融业	54,280,060.15	5.08
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	592,510,717.37	55.41

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	000333	美的集团	1,089,866	55,692,152.60	5.21
2	601398	工商银行	9,799,996	54,193,977.88	5.07
3	600887	伊利股份	1,880,035	53,618,598.20	5.01
4	600066	宇通客车	3,699,166	51,418,407.40	4.81
5	002415	海康威视	1,580,000	51,034,000.00	4.77
6	000869	张裕A	1,585,142	47,633,517.10	4.45
7	000538	云南白药	617,900	46,991,295.00	4.39

8	002236	大华股份	2,600,000	44,902,000.00	4.20
9	600660	福耀玻璃	2,079,999	44,678,378.52	4.18
10	600741	华域汽车	1,879,795	44,175,182.50	4.13

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,除张裕 A 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 3 月 6 日,烟台张裕葡萄酒股份有限公司收到中国证券监督管理委员会山东监管

局出具的《行政监管措施决定书》，主要是因为公司控股股东烟台张裕集团有限公司未严格履行保证公司独立性承诺、未严格履行商标使用费有关承诺；公司未完整、准确地披露张裕集团的承诺履行情况。山东监管局要求公司采取有效措施，与张裕集团协商确定具体实施方案，切实解决“张裕”等商标、专利归属问题，确保上市公司资产独立性；完整披露张裕集团自 2013 年以来承诺履行情况。

截至本报告期末，张裕 A（000869）为本基金前十大重仓股。从投资的角度看，我们认为该公司所处葡萄酒行业具有长期增长空间，公司作为葡萄酒行业龙头公司，估值较低，有恢复增长和长期成长的潜力，上述行政监管措施将督促公司解决“张裕”等商标、专利归属和上市公司资产独立性等问题，有利于提升公司的长期竞争力。因此本基金才继续持有张裕 A。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	206,479.72
2	应收证券清算款	72,665.10
3	应收股利	-
4	应收利息	90,808.10
5	应收申购款	236,641.50
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	606,594.42

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	1,370,277,476.19
报告期期间基金总申购份额	5,376,303.80

减:报告期期间基金总赎回份额	305,290,491.33
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	1,070,363,288.66

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恒鑫混合型证券投资基金募集的文件。
- ②《诺安恒鑫混合型证券投资基金基金合同》。
- ③《诺安恒鑫混合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诺安恒鑫混合型证券投资基金 2019 年第三季度报告正文。
- ⑥报告期内诺安恒鑫混合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