

诺安研究优选混合型证券投资基金 2020 年第 4 季度报告

2020 年 12 月 31 日

基金管理人：诺安基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 1 月 22 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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 1 月 21 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 2020 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	诺安研究优选混合
交易代码	008185
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 5 月 9 日
报告期末基金份额总额	446,678,423.12 份
投资目标	本基金通过深入研究挖掘具有长期发展潜力的行业和上市公司，分享其在中国经济增长的大背景下的持续成长，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金充分发挥管理人的研究优势，将科学、规范选股方法与积极主动的投资风格相结合，采用"自下而上"精选个股策略同时辅以大类资产配置策略和行业配置策略，在有效控制风险的前提下力争实现基金资产的长期稳定增值。本基金投资策略主要包括大类资产配置策略、股票投资策略、债权投资策略、股指期货投资策略、国债期货投资策略、资产支持证券投资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*70%+中证全债指数收益率*30%
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	交通银行股份有限公司

§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（2020 年 10 月 1 日—2020 年 12 月 31 日）
1.本期已实现收益	84,912,949.34
2.本期利润	95,917,039.75
3.加权平均基金份额本期利润	0.1362
4.期末基金资产净值	555,270,158.77
5.期末基金份额净值	1.2431

注:①上述基金业绩指标不包括持有人认购或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。

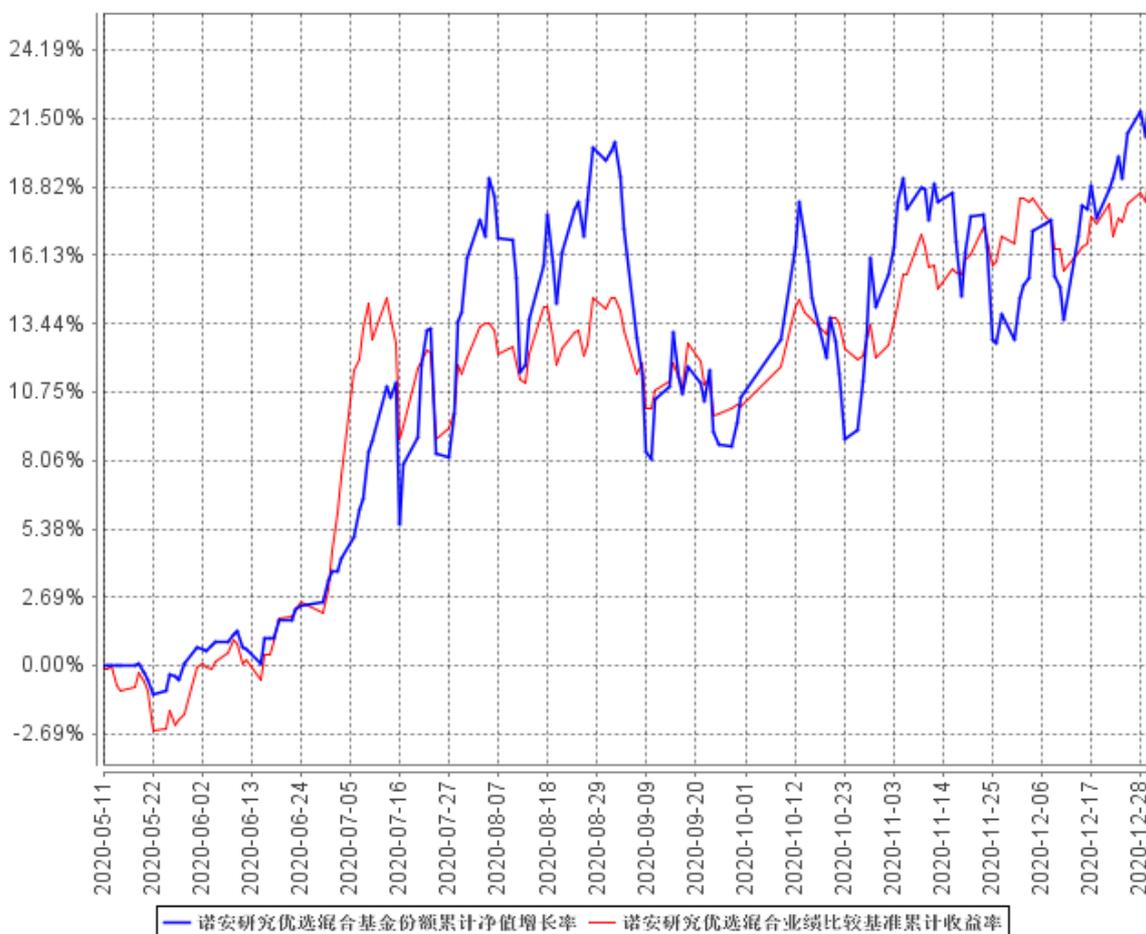
3.2 基金净值表现

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	12.46%	1.36%	9.83%	0.69%	2.63%	0.67%
过去六个月	20.28%	1.51%	17.48%	0.94%	2.80%	0.57%
自基金合同 生效起至今	24.31%	1.35%	21.02%	0.88%	3.29%	0.47%

注：本基金的业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率×70%+中证全债指数收益率×30%。

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本基金的基金合同于 2020 年 5 月 9 日生效，截至 2020 年 12 月 31 日止，本基金成立未满一年。

②本基金建仓期为 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		
王创练	本基金基金经理	2020 年 5 月 9 日	-	24	博士，曾先后任职于特区证券研究所、南方证券研究所、长城基金管理有限公司，

					2008 年 3 月加入诺安基金管理有限公司，历任研究部副总监，现任公司首席策略师（总助级）、研究部总监。2017 年 3 月至 2018 年 6 月任诺安平衡证券投资基金基金经理，2018 年 6 月至 2020 年 5 月任诺安成长混合型证券投资基金基金经理。2015 年 3 月起任诺安研究精选股票型证券投资基金基金经理，2018 年 3 月起任诺安安鑫灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2019 年 1 月起任诺安价值增长混合型证券投资基金基金经理，2020 年 5 月起任诺安研究优选混合型证券投资基金基金经理。
黄友文	本基金基金经理	2020 年 8 月 26 日	-	5	硕士，具有基金从业资格，2016 年 7 月加入诺安基金管理有限公司，历任研究员。2020 年 8 月起任诺安研究优选混合型证券投资基金基金经理。

注：①此处王创练先生的任职日期为基金合同生效之日，黄友文先生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合规守信情况的说明

报告期间，诺安研究优选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《诺安研究优选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

2020 年全 A 指数上涨 25.62%，沪深 300 指数上涨 27.21%，中证 1000 指数上涨 19.39%，全

年大市值公司表现好于中小市值；其中，2020H1 大小市值旗鼓相当，7 月中旬后大市值公司震荡上行，中小市值公司震荡下行，2020H2 流动性边际收紧是主因。分板块看，食品饮料、社服、新能源、军工、汽车、医药、电子及家电涨幅均超过 30%（食饮、社服及新能源超过 80%），银行、建筑、石油石化、地产及通讯跌幅超过 5%，消费、科技及医药表现亮眼，大金融因业绩难以持续、监管升级及资产质量问题等表现欠佳。市场显著分化，2020 年全 A 上涨个股占 54%，涨幅超过 20% 个股占 32%，资金向行业龙头集中，反应中国经济基本面各行业龙头份额逐步上升的趋势。拆分 2020 年 A 股上涨驱动因素，PE-TTM 从年初 17.5 倍上升至年底 23.4 倍，估值提升贡献涨幅 34%，业绩贡献涨幅-5.8%。

2020H2 货币成功向信用传导，信贷结构持续改善，11 月限额以上制造企业利润累计同比加速至 6.1%，M1 增速持续上行，表明制造业及地产企业账面现金流持续改善；但社融增速已于 2020 年 10 月见顶，历史经验表明其与 M1 增速基本同步，这意味着 M1 增速也将见顶回落。2019 年 10 月本轮库存周期见底回升，2020Q1 因新冠疫情被打断，2020 年 5 月重新进入回升周期，但 8-11 月 PPI 持续维持在-2%左右，并未回升至年初水平（0 以上），供给端受疫情影响产能并未大幅增长，采矿业固定资产投资持续负增长，PPI 回升力度偏弱可能反应整体需求疲弱，2021 海外生产将逐步恢复，全球总产能逐步上升，工业品价格未来将面临压力，强价格周期类股票上涨很难持续。按库存周期 30 个月推算，本轮库存周期将在 2021Q2 见顶，未来 2 个季度市场将持续担忧经济恢复趋势是否持续，任何负面因素都将破坏现有平衡，低估值顺周期系统性机会不可持续（油气产业链除外），寻找拥有阿尔法的公司才是长久之策。

以史为鉴可知得失，2016 年 10 月至 2017 年 12 月，10 年期国债收益率从 2.7% 上升至 4%，伴随经济周期回升，大票显著跑赢小票；历史何其相似，2020 年 5-12 月流动性边际收紧，10 年期国债收益率从 2.5% 上升至 3.2%，9-12 月部分小票股价已经腰斩，小票阶段性惨烈下跌反应资金向高确定性标的集中，即使现阶段部分小票基本面数据持续向好，但市场认为向好趋势将在 2021Q2 本轮库存周期见顶时终结，参与者提前做出应对，资金转向配置阿尔法或弱周期个股，这意味着顺周期板块系统性机会应该已经结束，结构性机会依然存在。

2021H1 企业盈利增速上行，制造业投资加速，流动性边际收紧，10 年期国债收益率上行，大票跑赢小票，地产去杠杆持续压制 B 端后周期个股，社融见顶回落背景下银行难有机会，市场大概率继续维持横盘震荡，结构性选股是关键胜负手，重点关注企业现金流状况；然而，2021H2 经济下行压力加大，企业盈利增速回落，流动性将再次边际宽松，业绩持续证实个股存在机会，特别是 H1 被错杀的优质小票将跑赢大票。风险上，防范新冠疫苗效果低于预期、人民币持续升值、海外复工复产超预期影响出口企业订单、流动性收紧背景下信用债违约超预期及中

美关系恶化。

优质公司经过 2 年上涨估值分位数处在上限，2021 年将是权益投资的艰难时刻，合理放低预期收益，大小票结构分化可能出现逆转，把握时机进行动态平衡，重点考察管理层素质、商业模式、成长性及估值，并从中挑选未来 3 年成长逻辑清晰、业绩确定性强的优秀公司，重点关注消费、医药、科技、高端制造及化工赛道。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为 1.2431 元。本报告期基金份额净值增长率为 12.46%，同期业绩比较基准收益率为 9.83%。

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	527,192,884.46	91.67
	其中：股票	527,192,884.46	91.67
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	-	-
	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	35,289,508.71	6.14
8	其他资产	12,595,207.22	2.19
9	合计	575,077,600.39	100.00

5.2 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	-	-
C	制造业	405,946,662.34	73.11
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	48,151,428.72	8.67
G	交通运输、仓储和邮政业	19,998.88	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,620,376.57	0.29
J	金融业	-	-
K	房地产业	111,116.14	0.02
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	71,287,306.30	12.84
N	水利、环境和公共设施管理业	15,081.10	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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	40,914.41	0.01
S	综合	-	-
	合计	527,192,884.46	94.94

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	002706	良信股份	1,756,459	53,817,903.76	9.69
2	603806	福斯特	583,155	49,801,437.00	8.97
3	603233	大参林	614,360	48,135,106.00	8.67
4	002304	洋河股份	192,900	45,522,471.00	8.20
5	000858	五粮液	150,180	43,830,033.00	7.89
6	603259	药明康德	316,540	42,644,268.80	7.68
7	000661	长春高新	94,448	42,398,651.68	7.64
8	600690	海尔智家	1,228,408	35,881,797.68	6.46
9	600600	青岛啤酒	296,637	29,485,717.80	5.31
10	600872	中炬高新	439,212	29,273,479.80	5.27

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 本报告期投资的前十名证券的发行主体,除福斯特、大参林外,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。

(1) 2020 年 7 月 14 日,福斯特新材料研究院受到杭州市公安局临安区分局行政处罚,主要原因是未按规定时限备案易制爆危险化学品购买(流向)信息。《危险化学品安全管理条例》第八十一条第一款第(五)项规定:“有下列情形之一的,由公安机关责令改正,可以处 1 万元以下的罚款;拒不改正的,处 1 万元以上 5 万元以下的罚款:(五)剧毒化学品、易制爆危险化学品的销售企业、购买单位未在规定的时限内将所销售、购买的剧毒化学品、易制爆危险化学品的品种、数量以及流向信息报所在地县级人民政府公安机关备案的”。

截至本报告期末,福斯特(603806)为本基金前十大重仓股。从投资的角度看,我们认为该

公司估值合理，未来成长持续性强，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大参林。本基金对该股票的投资符合法律法规和公司制度。

(2) 2020 年 7 月 28 日，安阳大参林千年健医药连锁有限公司受到安阳市市场监督管理局行政处罚，保定市盛世华兴医药连锁有限公司受到莲池区应急管理局行政处罚，潮州市大参林药店有限公司凤园路分店受到潮州市公安局湘桥分局行政处罚，大参林医药集团股份有限公司受到广州市市场监督管理局行政处罚，赣州大参林连锁药店有限公司大余新城峰山街店受到大余县市场监督管理局行政处罚，主要原因是相应门店运营过程中存在部分行为不合规。公司配合监管部门，迅速实施整改，并对相关人员进行严肃教育和责任追究，并按制度予以集团通报批评。公司集团及地区主要负责人月度会议针对当月各主体所受处罚作出汇总通报、认真总结，重申和强调相关制度规范并由各地区负责人牵头传达，避免类似事件再度出现。

截至本报告期末，大参林（603233）为本基金前十大重仓股。从投资的角度看，我们认为该公司估值合理，未来成长持续性强，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大参林。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	528,227.65
2	应收证券清算款	11,980,849.64
3	应收股利	-
4	应收利息	7,556.27
5	应收申购款	78,573.66
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	12,595,207.22

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	952,541,408.24
报告期期间基金总申购份额	32,749,331.50
减:报告期期间基金总赎回份额	538,612,316.62
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	446,678,423.12

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 2020 年 12 月 31 日发布了《诺安基金管理有限公司关于旗下部分基金改聘会计师事务所的公告》，自 2020 年 12 月 29 日起，本基金的会计师事务所由毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）变更为普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）。

§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研究优选混合型证券投资基金募集的文件。
- ②《诺安研究优选混合型证券投资基金基金合同》。
- ③《诺安研究优选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诺安研究优选混合型证券投资基金 2020 年第四季度报告正文。
- ⑥报告期内诺安研究优选混合型证券投资基金在中国证监会基金电子披露网站上披露的各项公告。

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

2021 年 1 月 22 日