

诺安策略精选股票型证券投资基金 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：中国银行股份有限公司

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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 1 月 20 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	诺安策略精选股票
交易代码	320020
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 6 月 30 日
报告期末基金份额总额	46,116,112.82 份
投资目标	通过灵活运用多种投资策略，充分挖掘和利用市场中的潜在投资机会，实现基金资产长期稳健增值。
投资策略	<p>本基金的投资策略包括大类资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、权证投资策略、股指期货投资策略五个方面：</p> <p>(1) 大类资产配置策略</p> <p>本基金从宏观层面的经济基本面与流动性水平出发，研判市场当前所处阶段，调整基金所持有的主要资产种类即股票资产、债券资产及现金资产的比例，实施资产配置策略。</p> <p>宏观经济基本面总是处于基本面带动下的经济扩张与经济收缩的周期性循环，对企业盈利水平、增长预期、投资意愿等构成实质性影响；而流动性水平则一般在货币政策影响下在过剩与紧缩间循环更迭，影响市场整体估值水平。宏观经济基本面与流动性水平密切相关，共同决定了市场的整体长期趋势，进而决定了不同资产类别在不同阶段的收益情况。一般而言，在经济基本面较好、流动性较高时、股票类资产会在盈利增长以及市场估值水平抬升的推动下取得较高收益；而在宏观经济增长减速、流动性紧缩时持有到期还本付息收益稳定的债券类资产则是相对较好选择；在经济基本面趋于恶</p>

化、流动性严重不足时则应更多的持有现金以减少可能损失。
 本基金采用定性分析和定量分析相结合的手段，对宏观经济整体景气情况、政策环境、行业表现以及证券市场走势等因素进行综合分析后研判当前宏观经济所处周期阶段，来预测市场未来整体的趋势性表现，从而为基金的大类资产配置提供决策依据，在不同情况下构建较好的资产配置结构。

（2）股票投资策略

1) 主题策略

投资主题是影响经济发展或企业盈利前景的关键性和趋势性因素，具有动态、前瞻、跨行业或跨地区等特征。主题策略基于自上而下的投资主题分析框架，综合运用定量和定性分析方法，通过对经济发展过程中的制度性、结构性或周期性趋势的研究和分析，深入挖掘上述趋势得以产生和持续的内在驱动因素以及潜在的投资主题，并选择那些受惠于投资主题的公司进行投资。

2) 成长策略

本基金对成长型企业的投资以新兴产业、处于周期性景气上升阶段的拐点行业以及持续增长的传统产业为重点，并精选其中行业代表性高、潜在成长性好、估值具有吸引力的个股进行投资。对于新兴产业，在对产业结构演变趋势进行深入研究和分析的基础上，准确把握新兴产业的发展方向，重点投资体现行业发展方向、拥有核心技术、创新意识领先并已经形成明确盈利模式的公司；对于拐点产业，依据对行业景气变化趋势的研究，结合投资增长率等辅助判断指标，提前发现景气度进入上升周期的行业，重点投资拐点行业中景气敏感度高的公司；对于传统产业，主要关注产业增长的持续性、企业的竞争优势、发展战略以及潜在发展空间，重点投资具有清晰商业模式、增长具有可持续性和不可复制性的企业。

3) 领先策略

领先策略是对国际上流行的均值反转策略的一种积极运用。国际经验表明，从长期来看，股票收益率存在均值反转现象，收益率高的股票会逐渐走低，而收益率低的股票会逐渐走高，并均趋向于平均收益。因此，在市场取得一致认识之前，超前发现和介入价值被低估的行业和个股，就可以充分利用市场的均值反转规律，从其价值回归过程中获益。

4) 动量策略

动量策略基于股价走势的短期持续性特征，以个股的短期涨幅作为组合筛选的主要指标，以动量技术指标（如相对涨跌幅度 RI）作为组合筛选的辅助指标，选择那些动量特征表现最为明显的个股进行短期投资。

（3）债券投资策略

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（Interest rate anticipation）、收益率曲线预测策略、溢价分析策略（Yield spread analysis）以及个券估值策略（Valuation analysis）。

1) 利率预测策略

本基金以国内外的宏观经济走势与国家的财政与货币政策方向为出

	<p>发点，评估未来投资环境的变化趋势。在宏观经济方面，本基金将密切关注经济运行的质量与效率，把握领先指标，预测未来走势；对于国家推行的财政与货币政策，本基金将深入分析其对未来宏观经济运行以及投资环境的影响。本基金将重点关注未来的利率变化趋势，因此，对宏观经济运行中的价格指数与中央银行的货币供给与利率政策研判将成为投资决策的基本依据，为资产配置提供具有前瞻性的指导。</p> <p>2) 收益率曲线策略</p> <p>未来利率走势将对不同到期期限的债券品种产生不同的影响，从而对市场的收益率曲线形状产生影响。收益率曲线策略通过考察市场收益率曲线的动态变化及预期变化，寻求在一段时期内获取因收益率曲线形状变化而导致的债券价格变化所产生的超额收益。在组合久期期限结构方面，本基金将比较不同地投资策略，包括子弹组合、杠铃组合、梯形组合等。</p> <p>3) 收益率溢价策略</p> <p>收益率溢价策略是基于不同债券市场板块间——国债、金融债、公司债券以及可转换债券——溢价从而在组合中分配资本的方法。基金管理人考察它们的相对价值以等价税后收益为基础，以其历史价格关系的数量分析为依据，同时兼顾特定类属收益的基本面分析。</p> <p>4) 个券选择策略</p> <p>通过以上的策略，基金管理人形成债券备选库，最终构建的债券组合从债券备选库中选取。基金管理人将根据债券估值模型给出的理论定价和理论到期收益率，主要选取那些被市场低估的债券构建投资组合。</p> <p>(4) 股指期货投资策略</p> <p>本基金在股指期货投资中将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，在风险可控的前提下，本着谨慎性原则，参与股指期货的投资，以管理投资组合的系统性风险，改善组合的风险收益特性。股指期货的具体投资策略包括：（1）对冲投资组合的系统性风险；（2）有效管理现金流量、降低建仓或调仓过程中的冲击成本等。</p> <p>(5) 权证投资策略</p> <p>本基金在权证投资方面主要运用的策略包括：价值发现策略和套利交易策略等。作为辅助性投资工具，本基金会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>
业绩比较基准	沪深 300 指数与中证全债指数的混合指数，即：80%×沪深 300 指数+20%×中证全债指数
风险收益特征	本基金是一只股票型基金，基金的风险与预期收益高于混合型基金和债券型基金。
基金管理人	诺安基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

注：自 2018 年 6 月 30 日起，原“诺安汇鑫保本混合型证券投资基金”正式转型为“诺安策略精选股票型证券投资基金”。

§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	3,054,798.17
2. 本期利润	5,302,899.80
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1066
4. 期末基金资产净值	75,237,112.19
5. 期末基金份额净值	1.6315

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。

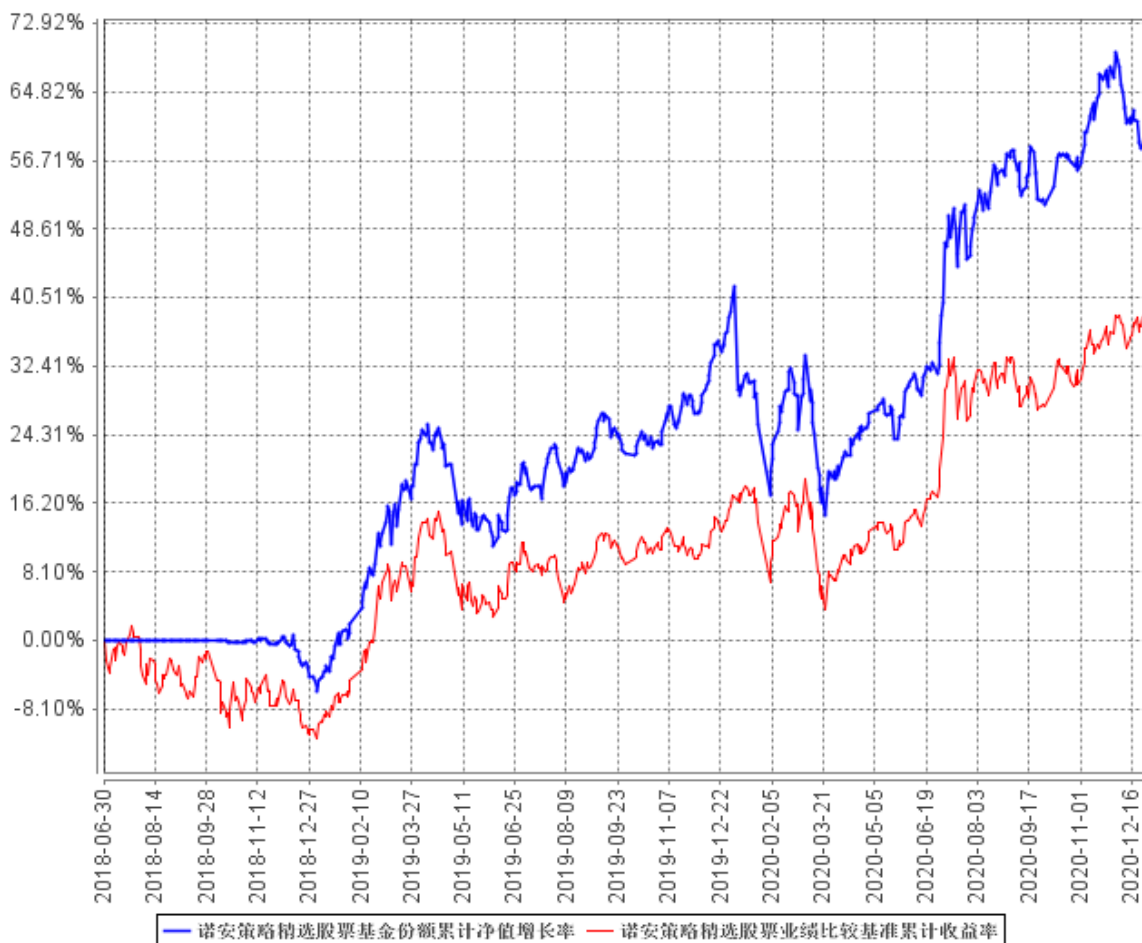
3.2 基金净值表现

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	6.55%	0.76%	11.08%	0.79%	-4.53%	-0.03%
过去六个月	21.61%	1.10%	20.01%	1.08%	1.60%	0.02%
过去一年	16.16%	1.32%	22.48%	1.14%	-6.32%	0.18%
自基金合同 生效起至今	61.34%	1.04%	41.87%	1.10%	19.47%	-0.06%

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

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：①2018年6月30日（含当日）起，本基金转型为“诺安策略精选股票型证券投资基金”，转型后，本基金的业绩比较基准为： $80\% \times$ 沪深300指数 $+20\% \times$ 中证全债指数。

②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规定。

§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		
蔡宇滨	本基金基金经理	2018年6月30日	-	11	硕士，曾先后任职于IMI亚太总部、招商证券，2014年3月加入诺安基金管理有限公司，历任研究员、投资经理。2017年12月起任诺安平衡证券投资基金基金经

					理，2018 年 6 月起任诺安策略精选股票型证券投资基金基金经理，2019 年 1 月起任诺安低碳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》等相关规定。

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，诺安策略精选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《诺安策略精选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

在 10 月、11 月低估值行情过后，货币政策收紧预期有所转向，强调保持货币政策稳定性。加之流动性释放资金面宽松，12 月隔夜拆借利率最低回落至 1% 以下，债市反弹，长端和短端利率一同回落。资金面宽松一方面有利于成长股和核心资产进一步提升，另一方面也致使工业品和农产品价格保持强势。此外，预期美国新的刺激方案还是以给居民发放补贴的方式，而海外疫情仍有反复，可以预期海外生产恢复的速度可能低于预期，而消费仍会维持，这样将有利于中国出口和通胀。

展望 2021 年一季度，中国制造业将进一步复苏，竞争力提升。疫情相当于对全球制造业进行了一次供给侧改革，中国国内优质制造业龙头国产替代和出口替代空间打开。此外，也要警惕疫情过后流动性红利的消退，毕竟 2020 年是全球历史上最宽松的一年，2021 年边际收敛是大概率事件。另一方面，也要对抱团股票的高估值心存谨慎，毕竟很多公司的估值处于历史高位，透支了未来的成长性。

考虑高估值成长股和价值股的估值差处于一个历史极值，本基金将继续保持偏价值的投资风格，追求更稳定的收益。

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 1.6315 元；本报告期基金份额净值增长率为 6.55%，同期业绩比较基准收益率为 11.08%。

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	58,900,761.64	76.87
	其中：股票	58,900,761.64	76.87
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,056,372.00	1.38
	其中：债券	1,056,372.00	1.38
	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	9,000,000.00	11.74
	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	4,702,420.62	6.14
8	其他资产	2,968,924.21	3.87
9	合计	76,628,478.47	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	1,568,671.00	2.08
C	制造业	16,015,260.62	21.29
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4,246,756.80	5.64
E	建筑业	5,110,578.00	6.79
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	3,276,852.00	4.36
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,552,316.24	2.06
J	金融业	15,568,597.98	20.69
K	房地产业	9,853,232.00	13.10
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	250,581.00	0.33
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	1,457,916.00	1.94
S	综合	-	-
	合计	58,900,761.64	78.29

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	601318	中国平安	83,451	7,258,567.98	9.65
2	000002	万科A	252,200	7,238,140.00	9.62
3	601668	中国建筑	784,500	3,898,965.00	5.18
4	600461	洪城水业	500,280	3,381,892.80	4.49
5	601233	桐昆股份	151,600	3,121,444.00	4.15
6	601166	兴业银行	148,900	3,107,543.00	4.13
7	601601	中国太保	60,000	2,304,000.00	3.06
8	603156	养元饮品	77,751	2,009,085.84	2.67
9	002120	韵达股份	110,500	1,734,850.00	2.31
10	600036	招商银行	36,000	1,582,200.00	2.10

5.4 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	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	1,056,372.00	1.40
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,056,372.00	1.40

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

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	110077	洪城转债	9,400	1,056,372.00	1.40

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,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。

5.11.2 本基金本报告期投资的前十名股票中没有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	15,362.97
2	应收证券清算款	820,849.89
3	应收股利	-
4	应收利息	-916.93
5	应收申购款	66,743.22
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	2,066,885.06
9	合计	2,968,924.21

注: 本基金本报告期末“其他”为临港集团未上市股权成本。

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	51,937,703.34
报告期期间基金总申购份额	2,791,326.25
减：报告期期间基金总赎回份额	8,612,916.77
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	46,116,112.82

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

(1) 本基金原持有的丹东港集团有限公司 2015 年第一期中期票据（简称：15 丹东港 MTN001，债券代码：101573002）违约。辽宁省丹东市中级人民法院裁定批准《重整计划（草案）》并终止丹东港集团的重整程序。根据《辽宁省丹东市中级人民法院民事裁定书》（（2019）辽 06 破 2-5 号）和《关于丹东港集团等四家公司合并重整案重整计划（草案）的说明》，本基金持有的债券 15 丹东港 MTN001 清偿为现金和临港集团的股权。重组管理人于 2020 年 9 月 14 日通知，重组管理人决定采取成立有限合伙企业形式的持股平台的方式开展普通债权的债转股实施工作，即通过持有持股平台份额的方式间接享有临港集团的股东权益，持股平台登记为临港集团股东。本基金管理人已第一时间与重组管理人和委托律师就实施方案进行沟通，并向重组管理人提交了债转股的相关资料。本基金管理人后续将继续采取任何防范风险的措施，积极努力维护基金份额持有人的利益。

(2) 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汇鑫保本混合型证券投资基金公开募集的文件。
- ②原诺安汇鑫保本混合型证券投资基金转型为诺安策略精选股票型证券投资基金的相关公告。
- ③《诺安策略精选股票型证券投资基金基金合同》。
- ④《诺安策略精选股票型证券投资基金托管协议》。
- ⑤《诺安策略精选股票型证券投资基金招募说明书》。
- ⑥基金管理人业务资格批件、营业执照。
- ⑦诺安策略精选股票型证券投资基金 2020 年第四季度报告正文。
- ⑧报告期内诺安策略精选股票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