

诺安研究优选混合型证券投资基金

2021 年第 1 季度报告

2021 年 03 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04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4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2021年1月1日起至2021年3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	诺安研究优选混合
基金主代码	008185
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020年05月09日
报告期末基金份额总额	282,176,985.90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（2021年01月01日 - 2021年03月31日）
1.本期已实现收益	102,576,778.25
2.本期利润	22,793,675.99
3.加权平均基金份额本期利润	0.0683
4.期末基金资产净值	359,140,425.98
5.期末基金份额净值	1.2727

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 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	2.38%	1.93%	-1.76%	1.12%	4.14%	0.81%
过去六个月	15.13%	1.66%	7.90%	0.93%	7.23%	0.73%
自基金合同生效起至今	27.27%	1.52%	18.89%	0.95%	8.38%	0.57%

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

诺安研究优选混合型证券投资基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图



注：①本基金的基金合同于2020年5月9日生效，截至2021年3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	2020-05-09	-	24年	博士，具有基金从业资格。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，现任首席策略师（总助级）兼研究部总监。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	2020-08-26	-	5年	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遵规守信情况的说明

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 报告期内基金的投资策略和运作分析

市场在2021年2季度将进入震荡，机构抱团股快速杀跌阶段结束，向上受压制，向下有基本面支撑，寻找结构性机会，组合将在防守中进攻（以进攻为主），主要方向是高性价比公司。另外，美债利率上行并不是导致高估值机构抱团股下跌的根本原因，本质是泡沫破灭的均值回归，无需理会美债利率上行影响A股的杂音。

1) 周期，钢铁煤炭上涨难以持续，碳中和虽对周期行业影响深远，但短期资金炒作导致股价反应太过超前，2021年国内基建地产投资面临下行压力，钢铁煤炭价格大涨可能性不大，基本面难言改善；碳中和导致有色、化工、石化及造纸类周期成长股出现不确定性（杀逻辑），铜、木浆纸、硅料及半数化工品价格处在历史分位数80%以上，有些品种价格已经开始下跌，没有下跌品种继续上行空间不大，纯粹价格上涨已无法驱动股价上涨，价格周期类公司难有机会，数量周期类公司是未来方向。

2) 科技消费，经过3月快速下跌后，筹码结构风险有效释放，但绝大部分公司估值并不便宜，未来不排除继续下跌可能，基本面强劲的医药、光伏、电车、半导体、白酒及必选消费继续下行空间有差异，以茅五泸为例，2021年PE均在40倍以上，如果继续下跌20%，对应2022年估值将在30倍以下，如果出现这种情况，必然有大量参与者愿意做逆向，但我认为这种情况大概率不会出现，消费科技关键是警惕未来出现杀逻辑的催化事件。

3) 金融，银行主要矛盾是资产质量而非息差，表内外存量风险持续出清，经济回升驱动不良生成率回落，资产质量改善推动信用减值少计提，2021年上半年市场交易银行资产质量改善意愿维持高位，招商、宁波及平安估值处在10年90%以上分位数，经济禀赋好的农商行及城商行资产质量虽然不错但风控能力有待验证，优质银行估值难言便宜，保险负债弱资产强，3月新单保费增速有所放缓，负债端有阶段性压力，平安对华夏幸福减值存在超预期可能，保险估值处在10年0-30%分位数，银行保险更多是市场下跌趋势中的防守工具。

我们看好高性价比、中小市值公司和空调龙头：1) 优质中小市值组合；2) 空调龙头，渠道扁平化改革获得初步成功，渠道信息化及仓储物

流统一化循序推进，行业价格战结束，空调进入提价周期，格力最差时间已经过去，PB估值处在合理值附近。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，诺安研究优选混合基金份额净值为1.2727元；本报告期内，基金份额净值增长率为2.38%，同期业绩比较基准收益率为-1.76%。

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	337,540,530.17	93.26
	其中：股票	337,540,530.17	93.26
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	22,248,800.26	6.15
8	其他资产	2,139,734.77	0.59
9	合计	361,929,065.20	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	279,995,437.02	77.96

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	8,020,479.46	2.23
G	交通运输、仓储和邮政业	49,085,925.00	13.67
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	68,780.77	0.02
J	金融业	-	-
K	房地产业	10,200.30	0.00
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	359,707.62	0.10
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	337,540,530.17	93.99

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	603565	中谷物流	1,072,800	34,554,888.00	9.62
2	601058	赛轮轮胎	3,818,415	34,480,287.45	9.60
3	002353	杰瑞股份	886,838	30,994,988.10	8.63
4	000651	格力电器	463,200	29,042,640.00	8.09
5	600690	海尔智家	847,008	26,409,709.44	7.35
6	002415	海康威视	350,890	19,614,751.00	5.46
7	603816	顾家家居	223,685	18,020,063.60	5.02
8	601311	骆驼股份	1,655,340	17,629,371.00	4.91
9	603666	亿嘉和	183,389	16,486,671.10	4.59
10	002960	青鸟消防	386,500	16,383,735.00	4.56

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 本基金投资的前十名证券的发行主体,本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	443,107.32

2	应收证券清算款	1,633,133.50
3	应收股利	-
4	应收利息	4,532.16
5	应收申购款	58,961.79
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,139,734.77

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	446,678,423.12
报告期期间基金总申购份额	35,769,152.05
减：报告期期间基金总赎回份额	200,270,589.27
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	282,176,985.90

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

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

基金管理人未持有本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人未运用固有资金申购、赎回、买卖本基金份额。

§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，本基金管理人及本基金无影响投资者决策的其他重要信息。

§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2021年第一季度报告正文。
- 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04月22日