

诺安研究优选混合型证券投资基金

2021年第三季度报告

2021年09月30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10月27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10月26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07月01日起至2021年09月30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	204,651,706.91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07月01日 - 2021年09月30日）
1. 本期已实现收益	584,905.76
2. 本期利润	-25,939,409.02
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1194
4. 期末基金资产净值	269,850,858.15
5. 期末基金份额净值	1.3186

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	-8.46%	1.60%	-4.22%	0.84%	-4.24%	0.76%
过去六个月	3.61%	1.36%	-1.46%	0.77%	5.07%	0.59%
过去一年	19.29%	1.51%	6.33%	0.85%	12.96%	0.66%
自基金合同生效起至今	31.86%	1.46%	17.16%	0.89%	14.70%	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

(2020年05月09日-2021年09月30日)



注：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05月09日	-	25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、研究部总监，现任首席策略师（总助级）。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08月26日	-	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，2021年4月起任诺安增利债券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

诺安研究优选混合坚持价值成长策略,在相对合理估值买入质地优秀的成长股,偏好市场暂未完全认知的细分行业隐形冠军,企业动态护城河逐步加宽,管理层价值观正且是企业家,底层技术、渠道及品牌具备延展性,中长期空间可以想象。市场是高度复杂的生态系统,且绝大部分时间不可预测,为了避免自身陷于预测市场的不可知,诺安研究优选混合绝大部分时间高仓位运行,坚持投资做简单的事情,研究做更难的事情,通过精选个股调结构,以期获得相对不错的回报。

近期个别地产公司债务违约风险引发监管层高度关注,地产去杠杆导致部分房企出现流动性风险,央行三季度例会首次出现“促进房地产健康发展,保证消费者合法权益”表述,预计房地产政策将出现微调,房住不炒大前提不会发生改变,监管可能在房企流动性安全上下手,不抽贷不扣留销售回款,保证存量项目顺利推进,防止房企流动性风险及债务违约风险演变成系统性金融风险,房企难以通过本次政策微调重新加杠杆,拿地、新开工及销售负增长趋势估计难以大幅收敛;另外,地方政府去杠杆政策大幅放松可能性很小,工控自动化、注塑机、机床、及机器人新接订单增速逐月放缓意味着制造

业投资动能减弱，地产+城投平台信贷需求占银行信贷总量60-70%，地方专项债加速大概率难以对冲地产+城投平台下降幅度，Q4社融增速将继续下行，银行风险偏好下降，经济下行力度加大，跨周期调节重点将在经济下行压力更大的2022H1。

预计2021Q4PPI见顶回落与PPI-CPI见底回升同步出现，根据过去20年A股历史经验，滞胀环境下，A股难言乐观，结构性机会更加稀缺，未来半年可能出现两种情况：1) 市场整体横盘震荡、A股指数走平，持续景气高成长行业将有相对收益；2) 市场出现下跌，低位置、少筹码及低估值防守板块相对受益，触发因素可能是经济下行超预期、地产违约潮或美国流动性收紧速度加快。

从板块比较看，Q4大金融配置价值不大，周期品处在顶部位置，医药政策风险暂未完全释放，半导体处在周期顶部，诺安研究优选混合增配新能源新材料，部分消费处在底部观察区域。1) 新能源方面，欧美加速能源转型，政策支持力度加大，中国双碳加速绿色能源转型，新能源纳入各地政绩考核，超过消纳部分绿色能源不计入总能耗。2) 消费方面，家居、家电、消费建材及白酒等可选消费与房地产完全正相关，政策微调无法改变地产投资两位数负增长趋势，未来4季度地产链相关公司业绩将逐步降速，甚至所谓“阿尔法公司”也无法实现平稳对冲；边际消费倾向较2019年大幅提升，但居民定期储蓄存款较疫情前大幅上升，主要原因应该是新冠疫情导致部分消费场景缺失；另一方面新冠特效药临床数据亮眼，所以消费场景将逐步修复，药店、调味品及楼宇广告等基本面均处在底部区域，积极因素正在积蓄，持续跟踪观察。3) 新材料方面，在新冠疫情契机下，国内新材料公司凭借产品高性价比加速国产替代，产业趋势明确，相关上市公司业绩将加速。

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1.3186元；本报告期内，基金份额净值增长率为-8.46%，同期业绩比较基准收益率为-4.22%。

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	254,476,730.74	93.16
	其中：股票	254,476,730.74	93.16
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	14,759,575.96	5.40
8	其他资产	3,934,115.61	1.44
9	合计	273,170,422.31	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	18,116.82	0.01
B	采矿业	9,736,531.00	3.61
C	制造业	232,492,150.58	86.16
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	6,299,875.22	2.33
E	建筑业	20,183.39	0.01
F	批发和零售业	328,002.55	0.12
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	3,345.12	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,143,336.64	1.91
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	277,428.00	0.10
M	科学研究和技术服务业	61,848.64	0.02
N	水利、环境和公共设施管理业	32,275.85	0.01

0	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	7,707.31	0.00
R	文化、体育和娱乐业	55,929.62	0.02
S	综合	-	-
	合计	254,476,730.74	94.30

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	002472	双环传动	835,699	19,630,569.51	7.27
2	601058	赛轮轮胎	1,481,175	16,974,265.50	6.29
3	300014	亿纬锂能	140,751	13,938,571.53	5.17
4	300772	运达股份	257,500	13,467,250.00	4.99
5	300850	新强联	73,900	13,296,088.00	4.93
6	300007	汉威科技	580,900	12,826,272.00	4.75
7	603659	璞泰来	74,100	12,745,200.00	4.72
8	002353	杰瑞股份	258,848	12,533,420.16	4.64
9	002724	海洋王	763,500	12,391,605.00	4.59
10	002709	天赐材料	80,600	12,260,872.00	4.54

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没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	169,423.85
2	应收证券清算款	3,399,533.32
3	应收股利	-
4	应收利息	3,342.51
5	应收申购款	361,815.93
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	3,934,115.61

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	239,104,250.54
报告期期间基金总申购份额	11,878,956.99
减：报告期期间基金总赎回份额	46,331,500.62
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	204,651,706.91

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

本基金管理人于2021年8月27日披露了《诺安基金管理有限公司关于董事长任职的公告》，自2021年8月26日起，李强先生担任公司董事长。

§ 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年第三季度报告正文。

⑥报告期内诺安研究优选混合型证券投资基金在指定媒介上披露的各项公告。

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10月27日