诺安股票证券投资基金

2014 第三季度 报告

2014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:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:2014年10月24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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014年10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2014年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	诺安股票
交易代码	320003
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2005年12月19日
报告期末基金份额总额	11,453,935,128.09份
投资目标	以中国企业的比较优势和全球化发展为视角,发掘最具投资价值的企业,获得稳定的中长期资本投资收益。在主动投资的理念下,本基金的投资目标是取得超额利润,也就是在承担和控制市场风险的情况下,取得稳定的、优于业绩基准的中长期投资回报。
投资策略	本基金实施积极的投资策略。在资产类别配置层面,本基金关注市场资金在各个资本市场间的流动,动态调整股票资产的配置比例;在此基础上本基金注重有中国比较优势和有国际化发展基础的优势行业的研究和投资;在个股选择层面,本基金通过对上市公司主营业务盈利能力和持续性的定量分析,挖掘具有中长期投资价值的股票;在债券投资方面,本基金将运用多种投资策略,力求获取高于市场平均水平的投资回报。
业绩比较基准	80%×富时中国A600 指数+20%×富时中国国债全价指数
风险收益特征	本基金属于中高风险的股票型基金,通过合理的资产配置和投资组合的建立,有效地规避风险并相应地获得较高的投资收益。
基金管理人	诺安基金管理有限公司
基金托管人	中国工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(2014年7月1日 - 2014年9月30日)
1.本期已实现收益	379,803,544.37
2.本期利润	1,570,718,276.35
3.加权平均基金份额本期利润	0.1300
4.期末基金资产净值	11,557,613,336.68
5.期末基金份额净值	1.0091

注:①上述基金业绩指标不包括持有人申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。

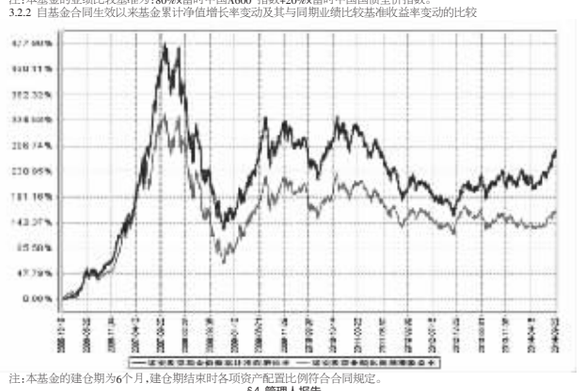
3.2 基金净值表现

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	14.98%	0.82%	11.79%	0.69%	3.19%	0.13%

注:本基金的业绩比较基准为:80%×富时中国A600 指数+20%×富时中国国债全价指数。

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: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		
杨谷	副总经理、投资总监,诺安股票证券投资基金基金经理、诺安主题精选股票型证券投资基金基金经理、诺安多策略股票型证券投资基金基金经理	2006年6月22日	-	17	经济学硕士,CFA,具有基金从业资格。曾任职于平安证券公司综合研究所、西北证券公司资产管理部;2003年10月加入诺安基金管理有限公司,现任公司副总经理、投资总监。曾于2006年11月至2007年11月任诺安价值增长股票证券投资基金基金经理,2006年2月起任诺安股票证券投资基金基金经理,2010年9月起任诺安主题精选股票型证券投资基金基金经理,2013年4月起任诺安多策略股票型证券投资基金基金经理。
邹翔	成长基金组投资总监兼价值基金组投资总监、诺安股票证券投资基金基金经理	2010年10月14日	-	21	经济学硕士,具有基金从业资格。曾先后任职于中信实业银行、华夏证券有限公司、华夏基金管理有限公司、大通证券有限公司、中国国际金融有限公司、诺德基金管理有限公司、中万巴黎基金管理有限公司。曾于1999年7月至2000年6月任兴和证券投资基金基金经理,2000年7月至2001年11月任兴安证券投资基金基金经理,2007年4月至2008年5月任诺德价值优势股票型证券投资基金基金经理,2010年3月加入诺安基金管理有限公司,现任公司成长基金组投资总监兼价值基金组投资总监。于2010年10月起任诺安股票证券投资基金基金经理。

注:①此处基金经理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行业协会《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,诺安股票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《诺安股票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。

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,债券现券交易、质押式回购等交易,根据公司内部权限设置,由基金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业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2014年三季度市场经历了戴高乐上行的过程,趋势机会明显,因此,仓位与品种的意义同时重要。2014年三季度,沪深300指数上涨13.20%,诺安股票基金净值上涨14.98%,本基金跑赢市场基准指数。

三季度市场趋势向上,交易活跃。最新的PMI数据略有好转,这与8月市场情况相反,加之风险事件释放较少,指数机会与结构性机会均较为显著。

外围市场三季度持续下跌。欧洲复苏屡遭遇地缘政治冲突,火车头德国经济数据疲弱,美国市场的周期股炒作达到顶峰,世行开始警示股指风险,道指、纳指单日跌幅均屡屡扩大,新经济影响开始式微,日本再次陷入衰退,美元指数持续坚挺向上似乎预示着全球政治经济新的动荡期正加速到来。我们坚持认为,复苏之路从来不是一片坦途,发达国家经济体增长持续恢复依然是稳固的,但需要政策与市场的持续配合,在此过程中,大国博弈以及由此导致的资本流、信息流的冲击,对资本市场的扰动的始终存在。这点,对新兴市场的影响力尤甚。从南美到中东,再从中东到中亚,风险事件频频释放,新兴市场在这轮危机后的复苏,目前看仍然遥遥无期。

国内经济数据9月略有好转,在金融数据持续不达预期的情况下,经济数据的好转验证中国经济调结构正在发挥着正面作。9月份的焦点事件并不多,市场更大精力是在预期10月份召开的四中全会以及全会上对改革的定调,这让投资者再度回归结构性机会。我们相信,历史的潮流是向前的,回潮只是短暂现象,随着反腐败政策的持续发酵,国内经济的持续发展将更加依靠改革和创新。我们始终认为,没有危机的倒逼,改革大门无法顺利开启,这轮经济下滑的根源是经济要素效率低下的问题,在不解决效率提升的问题之前,放松带来的只会是恶果而不是成果。当然,在危机爆发之前,防范危机恐怕是影响指数的最重要的因素。

估值方面看,截止9月30日,沪深300的PE估值(TTM)为9.03倍(PE历史最低估值9.9倍),PB估值为1.47倍(PB历史最低估值为1.50倍),剔除银行股的估值为16倍左右,相比较历史估值,全市场估值仍处在最底部的位置。

综合国内外形势,我们认为,对可持续增长的担忧依然是压制市场的关键因素,这是长期压制指数表现的因素,指数级别的行情即便有也仍然难以持续,但10月份市场的结构性机会并不缺乏,集中表现在优质成长股以及强的改革收益股方面,对机构而言,寻找增长可持续且符合改革浪潮的品种,不仅是职责所在也是布局所在。

根据上述判断,我们的操作策略将紧盯业绩的确定性和政策的变化来选择品种配置。以优化结构为上。

4.4.2 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1.0091元,本报告期基金份额净值增长率为14.98%,同期业绩比较基准收益率为11.79%。

§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	9,395,479,276.85	80.37
	其中:股票	9,395,479,276.85	80.37
2	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	100,800,551.20	0.86
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	2,190,453,053.26	18.74
7	其他资产	3,239,070.57	0.03
8	合计	11,689,971,951.88	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	131,916,998.71	1.14
B	采矿业	75,145,083.40	0.65
C	制造业	5,862,712,887.33	50.73
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4,085,788.14	0.04
E	建筑业	158,503,975.11	1.37
F	批发和零售业	178,426,839.74	1.54
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	94,413,278.46	0.82
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,802,425,758.00	15.60
J	金融业	249,291,395.89	2.16
K	房地产业	310,396,478.55	2.69
L	租赁和商务服务业	31,092,496.44	0.27
M	科学研究和技术服务业	7,196,000.00	0.06
N	水利、环境和公共设施管理业	131,486,942.32	1.14
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	270,048,033.92	2.34
S	综合	88,337,320.84	0.76
	合计	9,395,479,276.85	81.29

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	600879	航天电子	37,674,060	589,975,779.60	5.10
2	600271	航天信息	13,707,900	345,302,001.00	2.99
3	000748	长城信息	10,137,801	298,051,349.40	2.58
4	600812	华北制药	43,784,949	268,839,586.86	2.33
5	300238	冠昊生物	4,940,302	261,243,169.76	2.26
6	000566	海南海药	15,253,128	251,981,674.56	2.18
7	600776	东方通信	23,980,341	248,196,529.35	2.15
8	600990	四创电子	5,500,183	247,123,222.19	2.14
9	002412	汉森制药	11,727,857	226,699,475.81	1.96
10	000503	海虹控股	10,501,275	225,987,438.00	1.96

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,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	2,425,852.66
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	478,147.61
5	应收申购款	335,069.90
6	其他应收款	0.40
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,239,070.57

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	12,462,900,917.03
报告期期间基金总申购份额	24,406,122.65
减:报告期期间基金总赎回份额	1,033,371,911.59
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	11,453,935,128.09

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没有运用固有资金投资本基金。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

①中国证券监督管理委员会批准诺安股票证券投资基金募集的文件。

②《诺安股票证券投资基金基金合同》。

③《诺安股票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诺安股票证券投资基金2014年第三季度报告正文。

⑥报告期内诺安股票证券投资基金在指定报刊上披露的各项公告。

8.2 存放地点

基金管理人、基金托管人住所。

8.3 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
2014年10月24日

诺安信用债券一年定期开放债券型证券投资基金

2014 第三季度 报告

2014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:中国银行股份有限公司
报告送出日期:2014年10月24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2014年10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2014年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	诺安信用债一年定期开放债券
交易代码	000151
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013年6月18日
报告期末基金份额总额	158,306,512.97份
投资目标	在谨慎投资的前提下,本基金力争获取高于业绩比较基准的投资收益。
投资策略	1.封闭期投资策略 在封闭期内,为合理控制本基金开放期的流动性风险,并满足每次开放期的流动性需求,原则上本基金在投资管理中将持有债券的组合久期与封闭期进行适当的匹配。同时,在遵守本基金有关投资限制与投资比例的前提下,将主要投资于高流动性的投资品种,减小基金净值的波动。 2.开放期投资安排 在开放期,基金管理人将采取各种有效管理措施,保障基金运作安排,防范流动性风险,满足开放期流动性的需求。在开放期前根据市场情况,进行相应压力测试,制定开放期操作规范流程和应急预案,做好应付极端情况下巨额赎回的准备。
业绩比较基准	中证企业债指数收益率×60%+中证国债指数收益率×40%
风险收益特征	本基金属于证券市场中的中低风险品种,预期收益和风险高于货币市场基金、普通债券型基金、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	中国银行股份有限公司

§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(2014年7月1日 - 2014年9月30日)
1.本期已实现收益	3,718,960.20
2.本期利润	7,492,535.54
3.加权平均基金份额本期利润	0.0473
4.期末基金资产净值	166,157,449.02
5.期末基金份额净值	1.050

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。

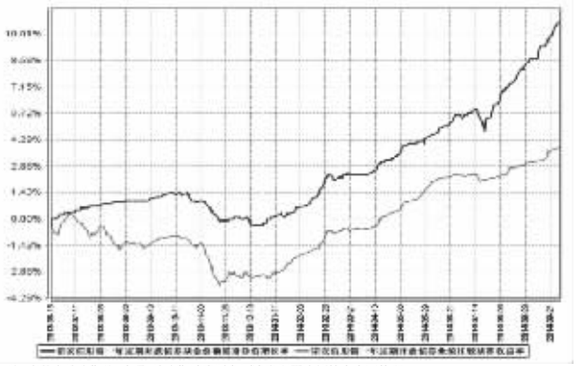
3.2 基金净值表现

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	4.79%	0.13%	1.43%	0.06%	3.36%	0.07%

注:本基金的业绩比较标准为:中证企业债指数收益率×60%+中证国债指数收益率×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: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		
谢志华	诺安纯债定期开放债券基金基金经理、诺安鸿鑫保本混合基金基金经理、诺安信用债券一年定期开放债券基金基金经理、诺安稳固收益一年期定期开放债券基金基金经理、诺安恒利一年定期开放债券基金基金经理、诺安优化收益债券型基金基金经理及诺安永鑫一年定期开放债券基金基金经理	2013年12月28日	-	8	理学硕士,具有基金从业资格。曾先后任职于华泰证券有限责任公司、招商基金管理有限公司。从事固定收益类品种的研究、投资工作。曾于2010年8月至2012年8月任招商安心收益债券型证券投资基金基金经理,2011年3月至2012年8月任招商安瑞进取债券型证券投资基金基金经理,2012年8月加入诺安基金管理有限公司,任投资经理,2013年5月起任诺安鸿鑫保本混合型证券投资基金及诺安纯债定期开放债券型证券投资基金基金经理,2013年6月起任诺安信用债券一年定期开放债券型证券投资基金基金经理,2013年8月起任诺安稳固收益一年期定期开放债券型证券投资基金基金经理,2013年11月起任诺安泰鑫一年定期开放债券型证券投资基金基金经理,2013年12月起任诺安优化收益债券型证券投资基金基金经理,2014年6月起任诺安永鑫收益一年定期开放债券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行业协会《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,诺安信用债券一年定期开放债券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《诺安信用债券一年定期开放债券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,债券现券交易、质押式回购等交易,根据公司内部权限设置,由基金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业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2014年三季度市场经历了戴高乐上行的过程,趋势机会明显,因此,仓位与品种的意义同时重要。2014年三季度,沪深300指数上涨13.20%,诺安信用债券一年定期开放债券型证券投资基金基金净值上涨4.79%,本基金跑赢市场基准指数。

三季度市场趋势向上,交易活跃。最新的PMI数据略有好转,这与8月市场情况相反,加之风险事件释放较少,指数机会与结构性机会均较为显著。

外围市场三季度持续下跌。欧洲复苏屡遭遇地缘政治冲突,火车头德国经济数据疲弱,美国市场的周期股炒作达到顶峰,世行开始警示股指风险,道指、纳指单日跌幅均屡屡扩大,新经济影响开始式微,日本再次陷入衰退,美元指数持续坚挺向上似乎预示着全球政治经济新的动荡期正加速到来。我们坚持认为,复苏之路从来不是一片坦途,发达国家经济体增长持续恢复依然是稳固的,但需要政策与市场的持续配合,在此过程中,大国博弈以及由此导致的资本流、信息流的冲击,对资本市场的扰动的始终存在。这点,对新兴市场的影响力尤甚。从南美到中东,再从中东到中亚,风险事件频频释放,新兴市场在这轮危机后的复苏,目前看仍然遥遥无期。

国内经济数据9月略有好转,在金融数据持续不达预期的情况下,经济数据的好转验证中国经济调结构正在发挥着正面作。9月份的焦点事件并不多,市场更大精力是在预期10月份召开的四中全会以及全会上对改革的定调,这让投资者再度回归结构性机会。我们相信,历史的潮流是向前的,回潮只是短暂现象,随着反腐败政策的持续发酵,国内经济的持续发展将更加依靠改革和创新。我们始终认为,没有危机的倒逼,改革大门无法顺利开启,这轮经济下滑的根源是经济要素效率低下的问题,在不解决效率提升的问题之前,放松带来的只会是恶果而不是成果。当然,在危机爆发之前,防范危机恐怕是影响指数的最重要的因素。

估值方面看,截止9月30日,沪深300的PE估值(TTM)为9.03倍(PE历史最低估值9.9倍),PB估值为1.47倍(PB历史最低估值为1.50倍),剔除银行股的估值为16倍左右,相比较历史估值,全市场估值仍处在最底部的位置。

综合国内外形势,我们认为,对可持续增长的担忧依然是压制市场的关键因素,这是长期压制指数表现的因素,指数级别的行情即便有也仍然难以持续,但10月份市场的结构性机会并不缺乏,集中表现在优质成长股以及强的改革收益股方面,对机构而言,寻找增长可持续且符合改革浪潮的品种,不仅是职责所在也是布局所在。

根据上述判断,我们的操作策略将紧盯业绩的确定性和政策的变化来选择品种配置。以优化结构为上。

4.4.2 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1.050元。本报告期基金份额净值增长率为4.79%,同期业绩比较基准收益率为1.43%。

§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	-	-
	其中:股票	-	-
2	固定收益投资	287,943,000.00	95.45
	其中:债券	287,943,000.00	95.45
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	4,457,194.27	1.48
7	其他资产	9,267,343.07	3.07
8	合计	301,667,537.34	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	267,915,000.00	161.24
5	企业短期融资券	20,028,000.00	12.05
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	287,943,000.00	173.30

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	1180016	11皋交投债	500,000	53,650,000.00	32.29
2	1380300	13联县国投债	500,000	51,430,000.00	30.95
3	1380257	13钦州滨海债	500,000	51,180,000.00	30.80
4	124425	13平国资	300,000	31,050,000.00	18.69
5	124370	13蒲新区	300,000	30,750,000.00	18.51

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,除中国平安和中国石化外,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。

①2013年10月15日,中国平安保险(集团)股份有限公司董事会披露公告,中国平安保险(集团)股份有限公司控股子公司平安证券有限责任公司收到了"中国证监会关于'万福生利'事件的《中国证券监督管理委员会行政处罚决定书》(2013]48号)。中国证监会决定责令平安证券改正及给予警告,没收其在万福生利(湖南)农业开发股份有限公司发行上市项目中的业务收入人民币2,555万元,并处以人民币5,110万元的罚款,暂停其保荐业务许可3个月。

截至本报告期末,中国平安(601318)为本基金前十大重仓股。我们认为,"万福生利"事件的处理有利于证券市场长远健康发展,但从投资的角度上看,由于平安证券的利润占整个平安保险的比例较低,投行业务在平安证券的利润占比又相对较小,而我们看好的是平安寿险一直以来形成的竞争力,平安证券受处罚不影响中国平安作为保险集团的价值。因此,本基金才继续持有中国平安,当然,后续我们会综合考虑保险市场的竞争、股票市场债券市场的走势以及中国平安的经营状况来及时调整我们对中国平安的持仓,以保护投资者权益。

②2014年1月12日,中国石油化工股份有限公司发布公告,国务院对山东省青岛市"11.22"中石化东黄输油管道泄漏爆炸特别重大事故调查处理报告作出批复,同意国务院事故调查组的调查处理结果,认定是一起特别重大责任事故;同意对事故有关责任单位和责任人的处理建议,对中国石化及当地政府的48名责任人分别给予纪律处分,对涉嫌犯罪的15名责任人移送司法机关依法追究法律责任。本次事故造成直接经济损失人民币75,172万元,中国石油化工股份有限公司将承担其相应赔偿责任。相关资金主要来自中国石化在以前年度积累的安全生产保险基金。我们认国家有关部门批准由中国石油化工集团公司面向公司所属企事业单位设立的企业安全生产保险基金,和公司向商业保险公司投保的商业巨灾保险的保险理赔资金。

截至本报告期末,石化转债(110015)为本基金前十大重仓证券。我们认为,从投资的角度上看,由于事故损失占整个中国石化利润的比例较低,且赔偿资金主要来源于安全生产保险基金和商业保险理赔资金,所以我们看好的是中国石化一直以来形成的竞争力,事故处罚不影响中国石化总体生产经营和财务状况的稳定。因此,本基金才继续持有石化转债。当然,后续我们会综合考虑石化市场的竞争、股票市场债券市场的走势以及中国石化的经营状况来及时调整我们对石化转债的持仓,以保护投资者权益。

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	149,571.87
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	9,117,771.20
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	9,267,343.07

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	158,306,512.97
报告期期间基金总申购份额	-
减:报告期期间基金总赎回份额	-
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	158,306,512.97

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没有运用固有资金投资本基金。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

①中国证券监督管理委员会批准诺安信用债券一年定期开放债券型证券投资基金募集的文件。

②《诺安信用债券一年定期开放债券型证券投资基金基金合同》。

③《诺安信用债券一年定期开放债券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诺安信用债券一年定期开放债券型证券投资基金2014年三季度报告正