

诺安主题精选混合型证券投资基金

2024 年第 3 季度报告

2024 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 10 月 25 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的法律责任。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 10 月 24 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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2024 年 07 月 01 日起至 2024 年 09 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	诺安主题精选混合
基金主代码	320012
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010 年 09 月 15 日
报告期末基金份额总额	88,793,451.51 份
投资目标	本基金通过精选主题，稳健投资，力图在不同的市场环境下均可突破局限，在长期内获得超过比较基准的超额收益。
投资策略	<p>本基金将实施积极主动的投资策略，具体由资产配置策略、股票投资策略、存托凭证投资策略、债券投资策略、权证投资策略五部分组成。</p> <p>1. 资产配置策略方面，本基金将采取战略性资产配置和战术性资产配置相结合的资产配置策略，根据市场环境的变化，在长期资产配置保持稳定的前提下，积极进行短期资产灵活配置，力图通过时机选择构建在承受一定风险前提下获取较高收益的资产组合。</p> <p>2. 股票投资策略方面，本基金的股票投资策略由构建备选主题库、筛选主题、精选个股和构建组合四个步骤组成。</p> <p>3. 存托凭证投资策略方面，本基金将根据投资目标和股票投资</p>

	策略, 基于对基础证券投资价值的研究判断, 进行存托凭证的投资。 4. 债券投资策略方面, 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、收益率曲线预测策略、溢价分析策略以及个券估值策略。 5. 权证投资策略方面, 本基金将主要运用价值发现策略和套利交易策略等。作为辅助性投资工具, 我们将结合自身资产状况审慎投资, 力图获得最佳风险调整收益。
业绩比较基准	75%沪深 300 指数+25%中证全债指数
风险收益特征	本基金属于混合型基金, 预期风险与收益低于股票型基金, 高于债券型基金与货币市场基金, 属于中高风险、中高收益的基金品种。
基金管理人	诺安基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

注: 自 2015 年 8 月 6 日起, 原“诺安主题精选股票型证券投资基金”变更为“诺安主题精选混合型证券投资基金”。

§ 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 (2024 年 07 月 01 日-2024 年 09 月 30 日)
1. 本期已实现收益	-5,942,467.97
2. 本期利润	13,186,253.39
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1442
4. 期末基金资产净值	206,780,939.51
5. 期末基金份额净值	2.329

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)扣除相关费用和信用减值损失后的余额, 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	净值增长率	业绩比较基	业绩比较基	①-③	②-④
----	-------	-------	-------	-------	-----	-----

	①	标准差②	准收益率③	准收益率标准差④		
过去三个月	7.03%	1.28%	12.34%	1.17%	-5.31%	0.11%
过去六个月	3.10%	1.04%	11.10%	0.93%	-8.00%	0.11%
过去一年	-9.31%	1.09%	8.76%	0.82%	-18.07%	0.27%
过去三年	-34.25%	1.18%	-9.24%	0.81%	-25.01%	0.37%
过去五年	6.35%	1.32%	12.17%	0.88%	-5.82%	0.44%
自基金合同生效起至今	155.58%	1.34%	55.90%	1.02%	99.68%	0.32%

注：本基金的业绩比较基准为：75%沪深 300 指数+25%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



§ 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		
罗春蕾	本基金基金经理	2015年09月26日	-	17年	硕士，具有基金从业资格。曾先后任职于中信

					证券股份有限公司、长盛基金管理有限公司、银华基金管理有限公司，从事医药行业研究工作。2011 年 12 月加入诺安基金管理有限公司，历任研究员。2019 年 2 月至 2020 年 4 月任诺安益鑫灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2019 年 6 月至 2020 年 5 月任诺安鸿鑫混合型证券投资基金基金经理，2019 年 1 月至 2024 年 6 月任诺安积极配置混合型证券投资基金基金经理。2015 年 9 月起任诺安主题精选混合型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	---

注：①此处基金经理的任职日期指根据公司决定确定的聘任日期；

②证券从业的含义遵从《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》的相关规定。

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，本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

2024 年第三季度，A 股走势先跌后涨。7-8 月份，由于宏观经济不景气，CPI、PPI、信贷、社零等数据持续低迷，A 股震荡下行，上证甚至一度跌破 2700 点。但到 9 月底，随着央行召开新闻发布会，提到将通过放松货币政策、创设“互换便利”金融工具、降低房贷利率等手段来提振经济和市场，以及少见的 9 月底召开的中央经济工作会议，A 股仿佛久旱逢甘霖，开启一波迅猛涨幅。整个第三季度，创业板综、科创 50 等偏科技成长的指数大涨，涨幅均超过 20%，而上证、中小板等指数涨幅则在 10%-15%。细分行业方面，非银（证券）、房地产等顺周期板块涨幅居前，涨幅约 28%-43%；计算机、传媒等科技行业紧随其后，

涨幅 22%-25%；而有红利特点的石油石化、煤炭、公用事业等指数则明显落后，涨幅均在 6%以内。大消费、医药等板块的涨幅在众多行业中大致处于中等偏上水平。

本基金一直聚焦于大消费及医药领域的投资。在今年前三季度宏观经济下行的背景下，由于楼市与股市的疲弱，民众的资产性财富是受到压制的。同时，由于相当多实体经济压力也很明显，民众对未来就业收入的信心亦不足。因此社会零售数据持续低迷，相关大消费公司业绩承压。至于医药，由于院内市场受到医保资金的制约，院外市场则与全社会整体消费信心共振，创新药械的出海则是有较强的不确定性的。因此，我们认为三季度大消费及医药的投资机会比较少，选股时需要更多从防御角度选择，同时控制仓位。这一策略在三季度大部分时间都是有效的，但当到市场来到九月底时，由于提振经济和股市的政策预期急剧升温。A 股启动一波量价齐升的“急牛”，行情发动之快远超预期，本基金未能在第一时间完全应对，故净值提升有所落后。

展望第四季度的市场，我们认为当下的不确定性较多。外部环境方面，十一月份美国大选结果未出，未来，中国可能面临的地缘政治挑战会有哪些新的变化还有待观察。同时，中国政府的应对政策大概率会在选举结果出来后才更加清晰。内部方面，我们观点如下：

一、从近期的中央经济工作会议、央行、财政部、发改委的发布会，我们看到一些明显信号。比如，近几年第一次提出“推动房地产止跌回稳”；央行创设“互换便利”工具，首期 5000 亿规模、鼓励投资证券市场；拟一次性增加较大规模债务限额，置换地方政府存量隐性债务。这意味着领导层对于解决地方债、地产持续下行以及资本信心不足的意愿和决心都是比较强的。而且，在每次市场大幅波动之际，政府均会释放利好、呵护市场、稳定预期。A 股历来是受政策影响比较明显的市场“政策底”或许已然出现。A 股整体氛围已经不是此前被一片悲观预期笼罩之下的压抑感了；清晰的政策引导、9 月 24 日之后迅速放大的成交量，都给市场带来了种种生机，我们可以更为乐观地看待 A 股了。

二、纵使内心乐观，操作上仍需保持理性。与过去 A 股牛市初期躁动不同的是，本次市场大涨过程中，量能放大的幅度、行情推动的速度都远超以往。当基本面未出现明显变化时，股市短期快速的上涨往往蕴含风险。在政策刺激和自媒体持续发酵之下，本轮大涨来得令人猝不及防，更因国庆 7 天假期使得市场回暖的气息几乎传遍市场。假期内，A 股开户人数、银证转账金额均创纪录高增。加之大陆放假而香港及海外市场却仍然交易，与 A 股相关的个股和指数均在假期中大幅上涨，更是助长了看多情绪。因此，假期之后的首个交易日，巨量资金涌入 A 股，主要指数当天几乎涨停开盘，两市成交量达到 3.5 万亿的历史天量；收盘时指数虽然依然大涨，涨幅却明显回落。随后几天在博弈和止盈的影响之下，A 股大幅回撤。从 A 股

过去的经验看，成交量的高点往往对应阶段性的行情顶部。考虑到假期之后的回撤，我们认为市场短期的狂热已经告一段落，短期内成交量突破前期 3.5 万亿的概率不高，需要通过震荡来消化前期的做多情绪和高位交换的筹码。

三、整体上，政策方向是清晰的且利于市场的，这决定了市场的风险偏好和估值中枢。经济基本面则受到地方化债进展、地产企稳节奏和美国大选对中国出口的边际变化等影响，这决定了市场的业绩走向。9 月底至 10 月初市场的大幅波动和巨额成交量，既体现了市场的做多冲动，也构成了阶段性的上行压力。因此，我们认为未来 A 股将在震荡中开启分化行情，从“疯牛”逐渐转为理性、迂回的“慢牛”。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末基金份额净值为 2.329 元，本报告期内基金份额净值增长率为 7.03%，同期业绩比较基准收益率为 12.34%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

截至本报告期末，本基金未出现连续 20 个工作日基金份额持有人数量不满 200 人或者基金资产净值低于 5000 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	157,272,146.30	58.82
	其中：股票	157,272,146.30	58.82
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	38,000,000.00	14.21
	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	48,068,772.39	17.98
8	其他资产	24,022,986.19	8.99
9	合计	267,363,904.88	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	94,581,949.18	45.74
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	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	9,462,122.73	4.58
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	8,173,627.00	3.95
M	科学研究和技术服务业	8,018.46	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	5,618,286.00	2.72
Q	卫生和社会工作	24,948,142.93	12.07
R	文化、体育和娱乐业	14,480,000.00	7.00
S	综合	-	-
	合计	157,272,146.30	76.06

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	600763	通策医疗	217,213	12,730,853.93	6.16
2	603195	公牛集团	149,354	12,435,214.04	6.01
3	300015	爱尔眼科	767,900	12,217,289.00	5.91
4	300896	爱美客	42,400	9,989,440.00	4.83
5	601928	凤凰传媒	800,000	9,608,000.00	4.65
6	600422	昆药集团	600,000	9,504,000.00	4.60
7	300413	芒果超媒	340,700	8,967,224.00	4.34
8	000568	泸州老窖	55,800	8,353,260.00	4.04

9	002027	分众传媒	1,156,100	8,173,627.00	3.95
10	300866	安克创新	91,800	7,698,348.00	3.72

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 基金投资前十名证券的发行主体本期被监管部门立案调查或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚说明

本基金投资的前十名证券的发行主体中，通策医疗股份有限公司在报告编制日前一年内受到上海证券交易所、中国证券监督管理委员会浙江监管局的行政监管措施。本基金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合相关法律法规、基金合同及公司投资制度的要求。

截至本报告期末，其余证券的发行主体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 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本基金投资的前十名股票中，没有超出基金合同规定备选库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	79,288.89
2	应收证券清算款	23,839,765.21
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	103,932.09
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	24,022,986.19

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

本基金本报告期末持有的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，投资组合报告中分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	97,336,354.46
报告期期间基金总申购份额	855,012.31
减：报告期期间基金总赎回份额	9,397,915.26
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	88,793,451.51

§ 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

本报告期内基金管理人未持有过本基金份额。

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本基金份额比例达到或超过 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主题精选股票型证券投资基金募集的文件。
- ②《诺安主题精选混合型证券投资基金基金合同》。
- ③《诺安主题精选混合型证券投资基金托管协议》。
- ④《诺安基金管理有限公司关于诺安主题精选股票型证券投资基金变更基金名称及类型并相应修订基金合同部分条款的公告》。
- ⑤基金管理人业务资格批件、营业执照。
- ⑥报告期内诺安主题精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
2024 年 10 月 25 日