

# 诺安研究优选混合型证券投资基金

## 2024 年第 1 季度报告

2024 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：2024 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的法律责任。

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 2024 年 04 月 19 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 01 月 01 日起至 2024 年 03 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

### 2.1 基金基本情况

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	156,556,106.86 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、存托凭证投资策略、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	
下属分级基金的基金简称	诺安研究优选混合 A	诺安研究优选混合 C
下属分级基金的交易代码	008185	014497
报告期末下属分级基金的份额总额	132,353,735.94 份	24,202,370.92 份

注：自 2021 年 12 月 22 日起，本基金增加基金份额类别，分设 A 类基金份额和 C 类基金份额。

### § 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 01 月 01 日-2024 年 03 月 31 日）	
	诺安研究优选混合 A	诺安研究优选混合 C
1. 本期已实现收益	-25,686,073.38	-7,440,135.79
2. 本期利润	-16,092,704.47	-7,815,875.30
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1209	-0.1905
4. 期末基金资产净值	112,667,166.20	20,417,356.88
5. 期末基金份额净值	0.8513	0.8436

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、自 2021 年 12 月 22 日起，本基金分设两级基金份额：A 类基金份额和 C 类基金份额，详情请参阅相关公告。

#### 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

诺安研究优选混合 A

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	-12.34%	2.47%	2.94%	0.72%	-15.28%	1.75%
过去六个月	-18.79%	1.98%	-1.70%	0.64%	-17.09%	1.34%
过去一年	-24.07%	1.66%	-7.08%	0.62%	-16.99%	1.04%

过去三年	-33.11%	1.61%	-17.64%	0.74%	-15.47%	0.87%
自基金合同生效起至今	-14.87%	1.59%	-2.08%	0.79%	-12.79%	0.80%

诺安研究优选混合 C

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	-12.44%	2.47%	2.94%	0.72%	-15.38%	1.75%
过去六个月	-18.97%	1.98%	-1.70%	0.64%	-17.27%	1.34%
过去一年	-24.37%	1.66%	-7.08%	0.62%	-17.29%	1.04%
自基金合同生效起至今	-42.55%	1.66%	-17.27%	0.75%	-25.28%	0.91%

注：1、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%。

2、自 2021 年 12 月 22 日起，本基金分设两级基金份额：A 类基金份额和 C 类基金份额；其中 C 类份额自 2021 年 12 月 22 日开始有申购数据，C 类基金份额的指标计算自申购数据确认日（2021 年 12 月 23 日）算起。

### 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 C



## § 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	-	27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等，2008年3月加入诺安基金管理有限公司，历任研究部副总监、研究部总经理，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，2022 年 9 月起任诺安均衡优选一年持有期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	-	8 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。2021 年 4 月至 2022 年 6 月任诺安增利债券型证券投资基金基金经理。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

投资是不断修正与进化的过程，2023 年市场复杂多变，负向逻辑持续超过正向逻辑，投资框架打破重构，加入逆向思维，敬畏市场，站在弱者角度观察市场，通过市场自身过滤不可预测的风险，重点把握可预见、未来正向逻辑超过负向逻辑的行业或个股。

诺安研究优选混合基于行业比较选行业，自下而上选个股，具体方法论如下：1) 行业比较，行业景气度（ROE）与估值（PB 分位数），偏逆向，挑选出未来景气度由差变好且估值低位的行业，从行业中选出有壁垒、管理层优秀、业绩或领先指标中期反转的公司，左侧布局赚均值回归与中期业绩增长的钱。2) 自下而上，量化模型选股、内部推荐和产业交流，选择其中有壁垒、管理层优秀、业绩或领先指标即将加速且估值合理的公司。

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，精选行业或个股调整组合结构，以期获得相对不错的回报。

2024 年初市场对国内经济基本面形成一致悲观预期，导致市场崩塌式下跌，国家队进场补充流动性后指数快速修复，从 2024Q1 关键经济数据 PMI、PPI、CPI、出口、社零、投资、工业增加值等高频数据跟踪来看，除地产链外，其他经济数据并不差，4 月经济金融数据将决定全年方向，如果 CPI、二手房交易量等关键数据继续超预期，通缩预期将扭转，市场风险偏好回归正常水平，股票定价短期与长期权重将重新平衡，市场参与者将给予中长期成长更高定价权重。

行业配置上，我们重点关注医药、科技、上游资源，具体逻辑如下：1) 医药，国内创新药械获得国家鼓励支持，大量优质创新药实现授权出海，医疗反腐风险逐步落地，医药很多标的处在估值底、基本面底和股价底，重点关注创新药产业链、创新器械；2) 科技，AI 大模型持续迭代更新，等待爆款应用强化产业趋势，特斯拉机器人即将量产，国内厂家紧密跟随，重点关注 AI 算力、机器人；3) 上游资源，石油、铜和铝供给端受到限制，1-2 年维度没有新增产能，2024 年全球 PMI 进入上行周期，主要经济体开始补库存，美联储下半年降息将加速该趋势，石油、铜和铝需求等上游需求逐步回升，供需缺口扩大将导致价格易涨难跌。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末诺安研究优选混合 A 份额净值为 0.8513 元，本报告期诺安研究优选混合 A 份额净值增长率为-12.34%，同期业绩比较基准收益率为 2.94%；截至本报告期末诺安研究优选混合 C 份额净值为 0.8436 元，本报告期诺安研究优选混合 C 份额净值增长率为-12.44%，同期业绩比较基准收益率为 2.94%。

#### 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	125,083,759.66	92.74
	其中：股票	125,083,759.66	92.74
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	8,469,083.44	6.28
8	其他资产	1,328,190.48	0.98
9	合计	134,881,033.58	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	119,958,615.89	90.14
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	16,558.01	0.01
H	住宿和餐饮业	23,240.00	0.02
I	信息传输、软件和信息技术服务业	13,362.79	0.01
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	2,745.60	0.00
M	科学研究和技术服务业	1,487,615.24	1.12

N	水利、环境和公共设施管理业	2,938.13	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	3,570,134.00	2.68
Q	卫生和社会工作	8,550.00	0.01
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	125,083,759.66	93.99

### 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	688062	迈威生物	368,705	12,912,049.10	9.70
2	688488	艾迪药业	793,745	12,771,357.05	9.60
3	688235	百济神州	90,260	11,932,372.00	8.97
4	688506	百利天恒	85,995	10,798,392.15	8.11
5	688382	益方生物	1,057,789	10,630,779.45	7.99
6	002422	科伦药业	308,800	9,433,840.00	7.09
7	688443	智翔金泰	217,978	8,777,974.06	6.60
8	688212	澳华内镜	130,737	7,914,817.98	5.95
9	688351	微电生理	293,740	7,637,240.00	5.74
10	688085	三友医疗	396,639	6,175,669.23	4.64

### 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，江苏艾迪药业股份有限公司在报告编制日前一年内受到中国证券监督管理委员会江苏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	124,113.66
2	应收证券清算款	1,175,017.24
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	29,059.58
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,328,190.48

### 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

项目	诺安研究优选混合 A	诺安研究优选混合 C
报告期期初基金份额总额	133,959,334.44	51,903,100.07
报告期期间基金总申购份额	4,947,478.32	7,874,470.11
减：报告期期间基金总赎回份额	6,553,076.82	35,575,199.26
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	132,353,735.94	24,202,370.92

## § 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](http://www.lionfund.com.cn) 查阅详情。

诺安基金管理有限公司

2024 年 04 月 22 日