

# 诺安主题精选混合型证券投资基金

## 2026 年第 1 季度报告

2026 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2026 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 04 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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2026 年 01 月 01 日起至 2026 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	50,090,836.63 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（2026 年 01 月 01 日-2026 年 03 月 31 日）
1. 本期已实现收益	19,711,103.47
2. 本期利润	10,862,516.88
3. 加权平均基金份额本期利润	0.2079
4. 期末基金资产净值	149,210,707.48
5. 期末基金份额净值	2.979

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	6.01%	1.54%	-2.67%	0.73%	8.68%	0.81%
过去六个月	-0.10%	1.29%	-2.65%	0.72%	2.55%	0.57%
过去一年	26.77%	1.44%	11.55%	0.72%	15.22%	0.72%
过去三年	-0.96%	1.26%	12.07%	0.80%	-13.03%	0.46%
过去五年	-19.94%	1.31%	-2.26%	0.82%	-17.68%	0.49%
自基金合同生效起至今	226.91%	1.35%	70.99%	1.01%	155.92%	0.34%

### 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	-	19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，并下达申购指令。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

2026 年一季度，A 股整体呈现震荡下跌走势。新年伊始，在 2025 年牛市情绪的惯性之下，A 股在 1-2 月整体上涨，其中中证 500、微盘 500、中证 2000、中证 1000、科创 50 等中小盘、成长风格的指数涨幅均超过 10%，而上证 50、沪深 300、上证综指等大盘指数则相对落后，涨幅不及 5%。细分行业方面，2026 年前两个月领涨板块以有色、建材、石油石化、钢铁、煤炭等周期行业为主，且涨幅基本超过 15%，有牛市风格从科技向周期切换的苗头。相比之下，TMT、新能源等科技行业涨幅居中，医药、消费、金融等板块则表现相对落后。但是随着 2 月末最后一天，美以两国攻打伊朗，导致全球重要的交通枢纽霍尔木兹海峡封闭，石油、天然气大涨，全球资本市场大幅波动，A 股的市场偏好也随即发生变化。3 月，A 股几乎所有主要指数都明显回调，尤其是前期涨幅较多的科创 50、中证 500、中证 1000、中证 2000 等指数跌幅均超 10%。细分行业上，有色、钢铁、科技（TMT、军工等）跌幅均超 10%，反映的是油价大涨之下的需求衰

退预期以及市场风险偏好下降带来的负弹性；而红利（银行等）、煤炭、新能源则相对抗跌，反映的是市场风格切向防御，属于油价上涨受益板块。

可以说，2026 年一季度市场最大的变量就是美伊冲突。这一突发地缘政治事件显著加剧了全球风险偏好波动。战争初期，市场对此战争预期大致为：美以会在 2-4 周内结束战斗，伊朗的军事能力被大幅削弱，现政权变更，改革派上台与美以谈判并作出妥协让步，美国对中东地区的石油资源掌控力加强，对盟友影响力加大，油价经过短期波动后有望回落。但随着战争的逐步发展，市场预期在不断变化，美伊冲突的时间可能延长，伊朗的反击力度明显大于预期，同时攻击美国在海湾地区多个军事基地及盟友的相关资产，霍尔木兹海峡持续封锁，油价涨幅超预期，导致市场风险偏好明显下行，全球股市均有明显下跌。

我们认为，对美国而言，美国可能低估了伊朗的军事实力和地缘优势，低估了延续 3000-5000 年文明国家的战斗韧性，也低估了一个神权国家在受到巨大危险时的反抗决心和意志。美国可能被迫陷入一场始料未及的战争泥潭，武器消耗、人员伤亡、经济损失均可能超出预期，军事及美元的全球霸权面临削弱，海外美元回流支持创新闭环可能被打破。

对伊朗而言，伊朗被美国制裁 40 多年，发展受到极大制约。尽管如此，伊朗在国土面积、资源储备、人口数量与素质、工业能力上依然是中东强国，且有着数千年的文明，历史上几度辉煌，民族自豪感强烈。对内，伊朗虽然经济问题频发，但没有强大的反对派，教会集团、革命卫队对国家经济资源、军事实力的掌控力度强大。对外，可以凭借霍尔木兹海峡的地理优势影响石油全球供应，也能靠导弹和无人机在战争中获得不对称优势。

回到投资角度，美伊冲突对资本市场可能有以下几点：1) 冲突时间可能比市场预期长，霍尔木兹海峡的持续封锁对全球石油、化工品、粮食构成直接冲击，对其他能在一定程度上替代石油的产品带来影响。油价上涨时间若明显延长，也必然导致全球需求下行，经济走弱。因此，股票配置应适当考虑“战时思路”，适当配置石油、煤炭等板块对冲油价上涨风险。2) 美以颠覆伊朗现任政权的难以达到，以色列会尽最大可能把美国拖入中东战场。一旦战争向着对美国不利的方向演变，美国的军事实力、对盟友的影响力、美元信誉可能都受到影响。美股可能面临较大风险，科技股可能面临风险偏好下行和美元回流支持创新闭环终结的双重冲击。3) 一旦美股下行，初期全球普跌，中后期中国资产率先反弹概率较高。中国是此次美伊冲突中，除了俄罗斯之外受影响最小的国家。中国作为以煤炭为主要能源来源，同时在新能源上布局最多的国家，又有新能源车出海的优势，应对此次全球风险的能力最强。因此，全球股市下行的中后期，曾经相信美国叙事的资金有望部分选择中国资产进行避险。而曾经以美国盟友身份存在，虽资源不足、工

业实力不足但因与美国交好而享受经济繁荣的国家，可能面临中长期国家实力走下坡路的风险，比如欧洲、日韩、海湾国家等。

本基金一直聚焦于大消费及医药赛道。在今年一季度的行情中，消费和医药相对走势落后，这和我们此前预期一致，该逻辑我们曾多次阐述，故不再赘言。2026 年一季度本基金主要赛道的相关指数中证消费和中证医药分别下跌 6.04%和 1.68%，本基金净值上涨 6.01%，跑赢了相关指数。我们的主要投资策略是：保留医药及消费的核心持仓，然后适当布局科技；同时考虑到美伊冲突的影响，还配置了一些能源行业，以便对冲油价上涨可能带来的冲击。总体来看，这一策略在第一季度是成功的，不仅跑赢了本基金赛道相关的指数，也在市场大幅波动中保留了部分收益。

#### 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 2.979 元，本报告期内基金份额净值增长率为 6.01%，同期业绩比较基准收益率为-2.67%。

#### 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	124,280,129.62	75.65
	其中：股票	124,280,129.62	75.65
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	38,365,338.55	23.35
8	其他资产	1,643,287.59	1.00

9	合计	164,288,755.76	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	31,923,500.00	21.39
C	制造业	88,103,875.14	59.05
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4,240,000.00	2.84
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	1,295.20	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	11,459.28	0.01
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	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	124,280,129.62	83.29

## 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	601857	中国石油	1,000,000	12,190,000.00	8.17
2	603087	甘李药业	120,000	7,680,000.00	5.15
3	601001	晋控煤业	450,000	7,393,500.00	4.96
4	002422	科伦药业	200,000	6,938,000.00	4.65
5	603345	安井食品	70,000	6,528,200.00	4.38
6	600298	安琪酵母	160,000	6,465,600.00	4.33
7	688331	荣昌生物	50,029	6,442,234.33	4.32

8	601225	陕西煤业	250,000	6,397,500.00	4.29
9	688428	诺诚健华	230,009	6,214,843.18	4.17
10	688087	英科再生	160,099	6,195,831.30	4.15

#### 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

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

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 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，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 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	152,050.75
2	应收证券清算款	1,470,168.25
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	21,068.59
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,643,287.59

### 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	55,437,863.26
报告期期间基金总申购份额	3,919,435.23
减：报告期期间基金总赎回份额	9,266,461.86
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	50,090,836.63

## § 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》。

③《诺安主题精选混合型证券投资基金基金合同》。

④《诺安主题精选混合型证券投资基金托管协议》。

⑤《诺安主题精选混合型证券投资基金招募说明书》。

⑥基金管理人业务资格批件、营业执照。

⑦报告期内诺安主题精选混合型证券投资基金在规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

2026 年 04 月 22 日