

诺安联创顺鑫债券型证券投资基金

2023 年第 4 季度报告

2023 年 12 月 31 日

基金管理人：诺安基金管理有限公司

基金托管人：江苏银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 01 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。

基金托管人江苏银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 01 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 2023 年 10 月 01 日起至 2023 年 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	诺安联创顺鑫债券
基金主代码	005448
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 05 月 17 日
报告期末基金份额总额	876,514,838.40 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，通过积极主动的投资管理，追求基金资产的稳健回报。
投资策略	<p>本基金通过自上而下和自下而上相结合、定性分析和定量分析相补充的方法，确定资产在不同类别固定收益资产之间的配置比例。通过积极主动的研究分析和投资管理，深入挖掘价值被低估的标的券种，构建投资组合。</p> <p>1、久期管理策略</p> <p>本基金通过对宏观经济形势、财政及货币政策、利率环境、债券市场资金供求等因素的分析，主动判断利率和收益率曲线可能移动的方向和方式，并据此确定收益资产组合的平均久期。原则上，利率处于上行通道时，缩短目标久期；利率处于下降通道时，则延长目标久期。</p> <p>2、期限结构配置策略</p>

	<p>本基金在确定固定收益组合平均久期的基础上,将对债券市场收益率期限结构进行分析,预测收益率期限结构的变化方式,根据收益率曲线形态变化确定合理的组合期限结构,包括采用子弹策略、哑铃策略和梯形策略等,在长期、中期和短期债券间进行动态调整,以从收益率曲线的形变和不同期限债券价格的相对变化中获利。</p> <p>3、类属资产配置策略</p> <p>受信用风险、税赋水平、市场流动性、市场风险等不同因素的影响,国债、央票、金融债、企业债、公司债、短期融资券等不同类属的券种收益率变化特征存在明显的差异,并表现出不同的利差变化趋势。基金管理人将分析各类属券种的利差变化趋势,合理配置并灵活调整不同类属券种在组合中的构成比例,通过对类属的合理配置力争获取超越基准的收益率水平。</p> <p>4、利率品种投资策略</p> <p>利率品种的主要影响因素为基准利率。本基金对国债、央行票据等利率品种的投资,首先根据对宏观经济变量、宏观经济政策、利率环境、债券市场资金供求状况的分析,预测收益率曲线变化的两个方面:变化方向及变化形态,从而确定利率品种组合的久期和期限配置结构。其次根据不同利率品种的收益风险特征、流动性因素等,决定投资品种及相应的权重,在控制风险并保证流动性的前提下获得最大的收益。</p> <p>5、信用品种投资策略</p> <p>信用品种收益率的主要影响因素为利率品种基准收益与信用利差。信用利差是信用产品相对国债、央行票据等利率产品获取较高收益的来源。信用利差主要受两方面的影响,一方面为债券所对应信用等级的市场平均信用利差水平,另一方面为发行人本身的信用状况。</p> <p>今后,随着证券市场的发展、金融工具的丰富和交易方式的创新等,基金还将积极寻求其他投资机会,如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种,本基金将在履行适当程序后,将其纳入投资范围以丰富组合投资策略。</p>	
业绩比较基准	中债总财富(1-3年)指数收益率	
风险收益特征	本基金是债券型基金,其预期风险与收益水平高于货币市场基金,低于股票型基金和混合型基金,属于证券投资基金中的中低风险、中低收益品种。	
基金管理人	诺安基金管理有限公司	
基金托管人	江苏银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	诺安联创顺鑫债券 A	诺安联创顺鑫债券 C
下属分级基金的交易代码	005448	005480
报告期末下属分级基金的份额总额	843,674,917.44 份	32,839,920.96 份

§ 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（2023 年 10 月 01 日-2023 年 12 月 31 日）	
	诺安联创顺鑫债券 A	诺安联创顺鑫债券 C
1. 本期已实现收益	8,078,063.21	291,881.65
2. 本期利润	16,517,256.93	613,538.51
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0196	0.0189
4. 期末基金资产净值	1,031,486,090.14	40,046,981.89
5. 期末基金份额净值	1.2226	1.2195

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

诺安联创顺鑫债券 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	1.60%	0.04%	0.79%	0.04%	0.81%	0.00%
过去六个月	2.53%	0.04%	1.20%	0.03%	1.33%	0.01%
过去一年	4.57%	0.04%	2.88%	0.03%	1.69%	0.01%
过去三年	10.80%	0.03%	9.61%	0.04%	1.19%	-0.01%
过去五年	39.01%	0.12%	16.79%	0.04%	22.22%	0.08%
自基金合同生效起 至今	42.89%	0.11%	21.18%	0.04%	21.71%	0.07%

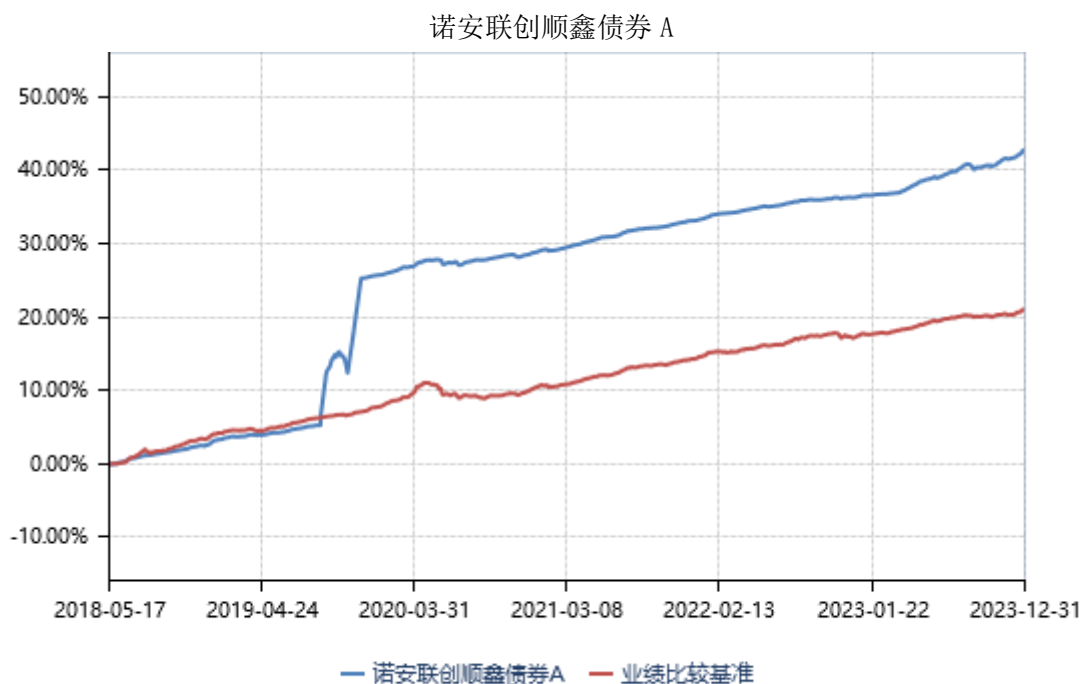
诺安联创顺鑫债券 C

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	1.55%	0.04%	0.79%	0.04%	0.76%	0.00%
过去六个月	2.44%	0.04%	1.20%	0.03%	1.24%	0.01%

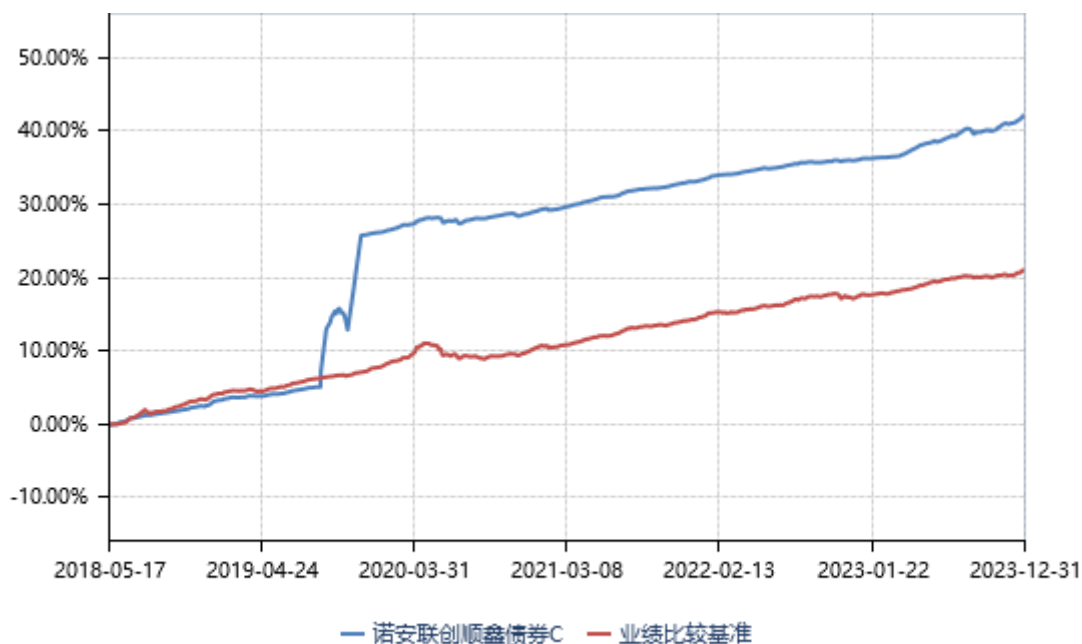
过去一年	4.36%	0.03%	2.88%	0.03%	1.48%	0.00%
过去三年	10.14%	0.03%	9.61%	0.04%	0.53%	-0.01%
过去五年	38.46%	0.13%	16.79%	0.04%	21.67%	0.09%
自基金合同生效起至今	42.30%	0.12%	21.18%	0.04%	21.12%	0.08%

注：本基金的业绩比较基准为：中债总财富（1-3 年）指数收益率。

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



诺安联创顺鑫债券 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		
周建树	本基金基金经理	2018年05月17日	-	14年	硕士，具有基金从业资格。曾就职于渤海证券股份有限公司，从事销售经理、债券交易员工作，2014年5月加入诺安基金管理有限公司，任基金经理助理。2017年8月至2019年10月任诺安天天宝货币市场基金基金经理。2018年5月起任诺安联创顺鑫债券型证券投资基金基金经理，2019年9月起任诺安聚鑫宝货币市场基金基金经理。
徐铭浩	本基金基金经理	2023年05月20日	-	8年	硕士，具有基金从业资格。曾任职于建设银行

					双流分行，四川天府银行金融市场事业部客户经理、总裁助理、资产管理事业部副总裁。 2022 年 12 月加入诺安基金管理有限公司。 2023 年 5 月起任诺安联创顺鑫债券型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	---

注：①此处周建树先生的任职日期为基金合同生效之日，徐铭浩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

前期市场经历了较长时间调整，核心在于政策发力提效与基本面数据季节性高增形成共振，市场形成对于经济趋势性改善的预期。资金面扰动加大，叠加汇率压力制约货币政策空间，易导致市场在货币政策落地之时形成利好落地的止盈交易。我们倾向认为 9 月以来的较好经济数据仍然属于季节性修复范畴，并未明显表现出周期延续的特征。交易上，本组合在 9 月保持较为谨慎的观点后，进入 10 月，逐步乐观，虽然因为地方特殊再融资债券发行节奏加快，行情演绎并不顺畅，但也给了组合较好的建仓空间和时间。我们认为长端利率债在经历了较长时间调整后，已经逐步具有较好的投资价值。首先四季度以来资金面的影响因素复杂，叠加银行体系指标扰动，短端利率债的逻辑演绎并不流畅，而长端利率债受益于基本面预期的回摆修复，下行逻辑更为明确。其次前期长端利率债受一级发行压力影响较大，但在 1 万亿新增国债发行计划明确后，利空因素明确化，扰动反而降低。再次政策短期进入效果观察期，易形成交易窗口。整体看，四季度市场对于基本面和政策的预期经历了乐观—悲观的往复。首先在一级发行扰动因素逐步减弱后，尤其是进入 12 月，一级发行导致的资金回笼与财政资金下发使用的节奏错位得到缓解，资金面利空因素减弱；其次政策在年末进入相对空窗期，期间虽有中央经济工作会议和京沪地产政策放松的扰动，但当前市场已经对小规模的地产政策脱敏；再次主要还是经济数据的再次下滑，在逻辑上纠偏了前期的乐观

预期。最后行情的触发因素来源于银行存款利率的再次下调，市场对于降息预期显著上升。

展望后市，短期内，市场可能已经定价大部分降息的利好，利率尤其是长端利率下行，需要市场资金利率持续稳定低于政策利率和中短端利率较当前位置显著稳定的下行，从而打开空间，基于此种假设的不确定性，目前我们认为当前交易空间并不足，继续加仓长端和超长端并不适宜。

但整体环境仍然利好债市，首先 1 季度尤其是 1 月份整体利率债供给相对较少，而年初需求得到改善，供需结构进一步优化；其次政策发力仍然有时滞，年初发力并体现在宏观经济实际读数上的概率较小，再次降息预期未落地，从市场博弈层面，利率上行空间亦有限。

与前一阶段类似，当前国内经济改善幅度和持续性与政策节奏互相关联度高，政策驱动需要高度关注，不同类型政策的组合和节奏贡献债市波动性，提供交易性机会，需要提高对于政策、市场情绪和机构行为的敏感性，保持组合的灵活操作。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末诺安联创顺鑫债券 A 份额净值为 1.2226 元，本报告期诺安联创顺鑫债券 A 份额净值增长率为 1.60%，同期业绩比较基准收益率为 0.79%；截至本报告期末诺安联创顺鑫债券 C 份额净值为 1.2195 元，本报告期诺安联创顺鑫债券 C 份额净值增长率为 1.55%，同期业绩比较基准收益率为 0.79%。

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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,156,810,526.64	99.94
	其中：债券	1,156,810,526.64	99.94
	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	716,167.20	0.06
8	其他资产	-	-
9	合计	1,157,526,693.84	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

本基金本报告期末未持有股票。

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

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	441,482,710.71	41.20
	其中：政策性金融债	359,473,592.90	33.55
4	企业债券	285,446,312.58	26.64
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	429,881,503.35	40.12
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,156,810,526.64	107.96

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	230403	23 农发 03	800,000	83,135,300.55	7.76
2	200208	20 国开 08	600,000	61,430,377.05	5.73
3	230205	23 国开 05	500,000	52,361,830.60	4.89
4	102280990	22 泸州窖 MTN003	500,000	52,219,475.41	4.87

5	210208	21 国开 08	500,000	51,051,871.58	4.76
---	--------	----------	---------	---------------	------

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国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期末投资国债期货。

5.9.2 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。

5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末投资国债期货。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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。

5.10.2 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

本基金本报告期末未持有股票。

5.10.3 其他资产构成

本基金本报告期末未持有其他资产。

5.10.4 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。

5.10.5 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。

5.10.6 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	诺安联创顺鑫债券 A	诺安联创顺鑫债券 C
报告期期初基金份额总额	843,252,415.96	33,311,892.90
报告期期间基金总申购份额	2,740,600.71	5,109,088.87
减：报告期期间基金总赎回份额	2,318,099.23	5,581,060.81
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	843,674,917.44	32,839,920.96

§ 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	报告期内持有基金份额变化情况	报告期末持有基金情况

者类别	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	1	20231001-20231231	830,336,244.31	-	-	830,336,244.31	94.73%
个人	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
本报告期内，本基金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，敬请投资者留意可能由此产生的包括但不限于大额赎回可能引发的净值波动风险、基金流动性风险等风险事项。							

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本基金管理人于 2023 年 12 月 21 日披露了《诺安联创顺鑫债券型证券投资基金 2023 年度第 1 次分红公告》，本基金实现了 2023 年度第 1 次分红。

§ 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联创顺鑫债券型证券投资基金募集的文件。
- ②《诺安联创顺鑫债券型证券投资基金基金合同》。
- ③《诺安联创顺鑫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报告期内诺安联创顺鑫债券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 01 月 22 日