

诺德策略回报股票型证券投资基金

2024 年第 4 季度报告

2024 年 12 月 31 日

基金管理人：诺德基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 1 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 1 月 17 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 2024 年 10 月 1 日起至 2024 年 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	诺德策略回报
基金主代码	016551
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 10 月 28 日
报告期末基金份额总额	23,450,710.76 份
投资目标	本基金在严格控制组合风险基础上，力争实现超越业绩比较基准的投资收益，谋求基金资产的长期稳健地增值。
投资策略	本基金以基本面分析为主，综合采用逆向投资策略、事件驱动策略等多种策略进行股票筛选，并通过定性定量分析精选具有成长潜力、投资价值的个股，同时采用风险控制策略对股票投资组合进行风险防范，力求实现股票组合的长期稳健增值。 本基金将投资港股通标的股票，通过比较港股通标的股票个股与 A 股市场同类公司的基本面及估值水平等要素，优选质地优良、具备估值优势的公司进行配置。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*80%+中国债券总指数收益率*10%+恒生指数收益率*10%
风险收益特征	本基金为股票型基金，其预期风险和预期收益高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。本基金投资港股通标的股票的，需承担港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。
基金管理人	诺德基金管理有限公司

基金托管人	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	诺德策略回报 A	诺德策略回报 C
下属分级基金的交易代码	016551	016552
报告期末下属分级基金的份额总额	20,916,431.18 份	2,534,279.58 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（2024 年 10 月 1 日-2024 年 12 月 31 日）	
	诺德策略回报 A	诺德策略回报 C
1. 本期已实现收益	2,565,443.19	318,398.20
2. 本期利润	-407,407.16	-48,433.62
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0192	-0.0185
4. 期末基金资产净值	17,325,897.85	2,071,210.17
5. 期末基金份额净值	0.8283	0.8173

注：1. 所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

诺德策略回报 A

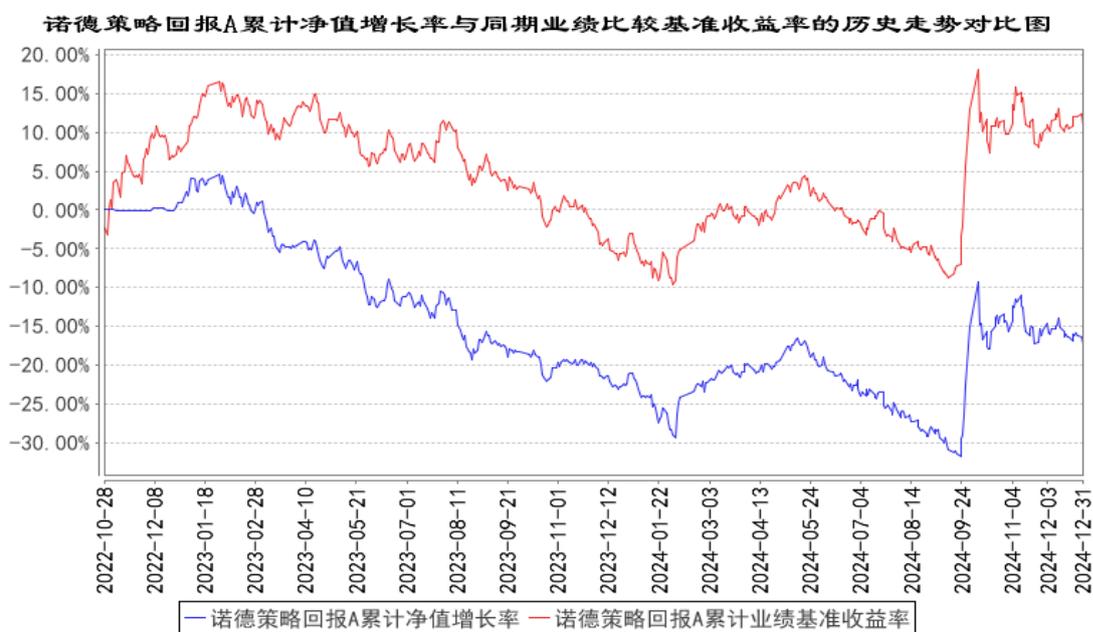
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	-2.31%	1.64%	-1.77%	1.46%	-0.54%	0.18%
过去六个月	7.08%	1.68%	12.81%	1.41%	-5.73%	0.27%
过去一年	4.87%	1.34%	14.44%	1.15%	-9.57%	0.19%
自基金合同 生效起至今	-17.17%	1.04%	10.89%	1.01%	-28.06%	0.03%

诺德策略回报 C

阶段	净值增长率①	净值增长率	业绩比较基	业绩比较基	①-③	②-④
----	--------	-------	-------	-------	-----	-----

		标准差②	准收益率③	准收益率标准差④		
过去三个月	-2.45%	1.64%	-1.77%	1.46%	-0.68%	0.18%
过去六个月	6.78%	1.68%	12.81%	1.41%	-6.03%	0.27%
过去一年	4.25%	1.34%	14.44%	1.15%	-10.19%	0.19%
自基金合同生效起至今	-18.27%	1.04%	10.89%	1.01%	-29.16%	0.03%

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



诺德策略回报C累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本基金成立于 2022 年 10 月 28 日，图示时间段为 2022 年 10 月 28 日至 2024 年 12 月 31 日。本基金建仓期间自 2022 年 10 月 28 日至 2023 年 4 月 27 日，报告期结束资产配置比例符合本基金基金合同规定。

§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		
郝旭东	本基金基金经理、诺德成长优势混合型证券投资基金、诺德成长精选灵活配置混合型证券投资基金、诺德策略精选混合型证券投资基金、诺德兴远优选一年持有期混	2022 年 10 月 28 日	-	16 年	上海交通大学博士。2011 年 1 月起加入诺德基金管理有限公司，在投资研究部从事投资管理相关工作，担任行业研究员，曾任职于西部证券股份有限公司，担任高级研究员，具有基金从业资格。

合型证券投资基金的基金经理、总经理助理				
---------------------	--	--	--	--

注：1、对基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日；除首任基金经理外，“任职日期”为本公司总经理办公会作出决定并履行必要备案程序后对外公告的任职日期；“离任日期”为本公司总经理办公会作出决定并履行必要备案程序后对外公告的离任日期。

2、证券从业年限计算标准遵从中国证监会《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》中关于证券投资基金从业人员范围的相关规定。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

无。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守基金合同、《证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》等法律、法规和监管部门的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，在认真控制投资风险的基础上，为基金持有人谋取最大利益，没有损害基金持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本公司已经建立了投资决策及交易内控制度，确保在投资管理活动中公平对待不同投资组合，维护投资者的利益。此外，本基金管理人还建立了公平交易制度，确保不同基金在买卖同一证券时，按照比例分配的原则在各基金间公平分配交易量。公司交易系统中使用公平交易模块，一旦出现不同基金同时买卖同一证券时，系统自动切换至公平交易模块进行委托。本报告期内，公平交易制度总体执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

公司根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，制定了《诺德基金管理有限公司异常交易监控与报告管理办法》，明确公司对投资组合的同向与反向交易和其他日常交易行为进行监控，并对发现的异常交易行为进行报告。该办法覆盖异常交易的类型、界定标准、监控方法与识别程序、对异常交易的分析报告等内容并得到有效执行。本报告期内，本基金未有参与交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量 5%

的交易，也未发现存在不公平交易的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2024 年第四季度，市场主要指数涨跌互现。其中，万得全 A 指数上涨 1.62%、沪深 300 指数下跌 2.06%、创业板指数下跌 1.54%。行业指数表现也各有不同，按申万一级行业划分，涨跌幅排名居于前三的商贸零售、综合、电子板块分别上涨 18.25%、18.02%、14.24%，而后三名的美容护理、有色金属、食品饮料板块分别下跌 11.52%、9.30%、8.39%。

基于市场近期的迅速变化，相关指数估值较前期亦有所不同。截至 2024 年 12 月 31 日，万得全 A 指数、沪深 300 指数、创业板指数 PETTM 分别为 18.53、12.93、33.26 倍，PB 分别为 1.58、1.38、4.05 倍。指数估值分位上，万得全 A 指数、沪深 300 指数、创业板指数 PETTM 分别位于 2012 年以来 63%、68%、16%分位，PB 则分别位于 2012 年以来的 17%、30%、24%分位。基于国债收益率的快速下行，季末股债收益差为-0.74，重新回到了负 2 倍标准差附近。当前 A 股估值处于历史中位数水平，随着财政和货币政策工具陆续落地，权益资产或是可以优选个股进行配置的好时机。本基金后续将综合衡量基本面变化趋势及估值水平，适当调整持仓品种，力争把握市场上涨机会。

回顾第四季度，PMI 指数略高于荣枯线，9 月以来的“稳增长”政策带动消费、地产及工业生产小幅回升，关税提升预期下，适度加大出口力度对增长亦形成一定贡献。但值得注意的是，外部环境复杂性、严峻性、不确定性上升，内需逐步回升企稳但上行动力有待加强，国内结构调整阵痛继续显现，社会生产经营活动或仍面临一定压力。

第四季度政策层面利好频出，政策转向较为明确。政府适时推出了货币、证券等金融维度支持经济高质量发展的各项举措，关键时刻的逆周期调节，提振了市场情绪，后续财政政策及各地对实体经济的支持细则或将陆续出台。预计后续伴随着优化营商环境、畅通融资渠道等相关政策的接续发力，经济有望企稳回升。

报告期内，本基金仍保持均衡配置、精选个股的总体策略，基金仓位较为灵活，择机进行了仓位调整。未来，本基金将根据行业趋势陆续适当加大配置，主线仍以较高增长的细分行业和个股挖掘为主，力争在合理控制风险的基础上获取超额收益。

展望未来，本基金将主要关注以下几方面的投资机会：一是行业受技术进步催化，行业本身有较稳定增长的计算机、电子、电力设备等科技板块；二是受政策支持，行业基本面后续可能有一定改善的大消费等政策受益板块；三是前期跌幅较大、估值调整相对到位、股息率较合理并且本身业绩还有一定增长的消费、医药等板块。

在投资策略上，本基金仍力求以合理的价格买入，力争获取确定性收益。一方面，我们会根

据行业本身的基本面表现进行配置，比如一些行业出现了类似价格触底回升、竞争格局改善或者比较好的新产品在竞争中脱颖而出等积极信号。另一方面，我们也会根据持仓标的本身的市场表现进行适当调节，比如说像原来持有的一些红利和周期行业，在过去一段时间表现比较好，随着市场风格的持续演绎，性价比可能会被另外一些行业所替代，本基金将会根据性价比表现，对该类持仓进行适当调整。在选股策略上，本基金将始终坚持业绩增长与股价匹配的原则精选个股，秉持绝对收益投资理念，坚持以合理的价格买入，力争获取确定性收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2024 年 12 月 31 日，诺德策略回报 A 份额净值为 0.8283 元，累计净值为 0.8283 元。本报告期基金份额净值增长率为-2.31%，同期业绩比较基准收益率为-1.77%。诺德策略回报 C 份额净值为 0.8173 元，累计净值为 0.8173 元。本报告期基金份额净值增长率为-2.45%，同期业绩比较基准收益率为-1.77%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金存在连续六十个工作日出现基金资产净值低于五千万元的情形，本基金管理人以及相关机构正在就可行的解决方案进行探讨论证。自 2024 年 4 月 24 日起，由本基金管理人承担本基金的固定费用。

§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	16,049,538.09	82.40
	其中：股票	16,049,538.09	82.40
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	2,572,727.83	13.21
8	其他资产	855,094.31	4.39
9	合计	19,477,360.23	100.00

注：本基金通过港股通交易机制投资的港股公允价值为人民币 780,520.21 元，占期末净值比例为 4.02%。

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	438,625.00	2.26
C	制造业	10,550,950.60	54.39
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	55,660.00	0.29
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	34,600.00	0.18
G	交通运输、仓储和邮政业	251,380.00	1.30
H	住宿和餐饮业	193,392.00	1.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	232,878.20	1.20
J	金融业	2,763,161.08	14.25
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	202,252.00	1.04
M	科学研究和技术服务业	92,169.00	0.48
N	水利、环境和公共设施管理业	355,680.00	1.83
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	98,270.00	0.51
S	综合	-	-
	合计	15,269,017.88	78.72

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
原材料	-	-
非日常生活消费品	137,350.25	0.71
日常消费品	207,018.09	1.07
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	287,022.39	1.48
工业	-	-
信息技术	-	-
通信服务	-	-

公用事业	149,129.48	0.77
房地产	-	-
合计	780,520.21	4.02

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	601398	工商银行	141,899	981,941.08	5.06
2	601988	中国银行	175,000	964,250.00	4.97
3	000333	美的集团	10,200	767,244.00	3.96
4	600519	贵州茅台	400	609,600.00	3.14
5	600487	亨通光电	28,802	495,970.44	2.56
6	601939	建设银行	45,500	399,945.00	2.06
7	600862	中航高科	15,200	383,952.00	1.98
8	601658	邮储银行	67,000	380,560.00	1.96
9	001301	尚太科技	5,500	377,025.00	1.94
10	300699	光威复材	10,800	374,220.00	1.93

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 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现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、处罚的情形

本基金本报告期末按公允价值占基金资产净值比例投资的前十名证券发行主体中，中国银行（601988）的发行主体中国银行股份有限公司（以下简称“中国银行”）、建设银行（601939）的发行主体中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”）、邮储银行（601658）的发行主体中国邮政储蓄银行股份有限公司（以下简称“邮储银行”）存在被监管公开处罚的情形。

1、中国银行（601988）

根据 2023 年 12 月 28 日的行政处罚决定，中国银行因：一、部分重要信息系统识别不全面，灾备建设和灾难恢复能力不符合监管要求；二、重要信息系统投产及变更未向监管部门报告，且投产及变更长期不规范引发重要信息系统较大及以上突发事件；三、信息系统运行风险识别不到位、处置不及时，引发重要信息系统重大突发事件；四、监管意见整改落实不到位，引发重要信息系统重大突发事件；五、信息科技外包管理不审慎；六、网络安全域未开展安全评估，网络架构重大变更未开展风险评估且未向监管部门报告；七、信息系统突发事件定级不准确，导致未按监管要求上报；八、迟报重要信息系统重大突发事件；九、错报漏报监管标准化（EAST）数据，被国家金融监督管理总局罚款 430 万元。

根据 2024 年 4 月 3 日的行政处罚决定，中国银行因办理经常项目资金收付，未对交易单证的真实性及其与外汇收支的一致性进行合理审查，被国家外汇管理局北京市分局处 40 万元人民币罚款，没收违法所得 2236.13 元人民币。

2、建设银行（601939）

根据 2023 年 12 月 27 日的行政处罚决定，建设银行因：一、并表管理内部审计存在不足二、母行对境外机构案件管理不到位三、未及时报告境外子行高级管理人员任职情况四、监管检查发现问题整改不力，被国家金融监督管理总局罚款 170 万元。

3、邮储银行（601658）

根据 2024 年 12 月 2 日的行政处罚决定，邮储银行因未按照规定进行国际收支统计申报，被国家外汇管理局北京市分局警告，罚款。

对中国银行（601988）、建设银行（601939）、邮储银行（601658）的投资决策程序的说明：

本基金管理人认为，上述处罚事项未对上述机构的长期企业经营和投资价值产生实质性影响。我们对该证券的投资严格执行内部投资决策流程，符合法律法规和公司制度的规定。

除上述情况外，本报告期内基金投资的前十名证券的发行主体无被监管部门立案调查的情况，无在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

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

本基金本报告期内投资的前十名股票中，不存在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	23,168.27
2	应收证券清算款	831,725.04
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	201.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	855,094.31

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的情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，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	诺德策略回报 A	诺德策略回报 C
报告期期初基金份额总额	21,104,595.80	2,776,991.96
报告期期间基金总申购份额	579,552.31	73,132.11
减：报告期期间基金总赎回份额	767,716.93	315,844.49
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	20,916,431.18	2,534,279.58

注：总申购份额含转换入份额；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

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本报告期内，本基金管理人未持有本基金份额。

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，本基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§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 (%)
个人	1	20241001-20241231	4,971,161.50	-	-	4,971,161.50	21.20

产品特有风险

1、基金净值大幅波动的风险

单一持有基金比例过高的投资者连续大量赎回，可能会影响基金投资的持续性和稳定性，增加变现成本。同时，按照净值计算尾差处理规则可能引起基金份额净值异常上涨或下跌。

2、赎回申请延期办理的风险

单一持有基金比例过高的投资者大额赎回后可能触发本基金巨额赎回条件，导致同期中小投资者小额赎回面临部分延期办理的情况。

3、基金投资策略难以实现的风险

单一持有基金比例过高的投资者大额赎回后，可能引起基金资产总净值显著降低，从而使基金在投资时受到限制，导致基金投资策略难以实现。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准本基金发行及募集的文件。
- 2、《诺德策略回报股票型证券投资基金基金合同》。
- 3、《诺德策略回报股票型证券投资基金托管协议》。
- 4、诺德基金管理有限公司批准成立文件、营业执照、公司章程。
- 5、诺德策略回报股票型证券投资基金本季度报告原文。
- 6、诺德基金管理有限公司董事会决议。

9.2 存放地点

基金管理人和/或基金托管人的住所，并登载于基金管理人网站：

<http://www.nuodefund.com>。

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间至基金管理人办公场所免费查阅或登录基金管理人网站查阅。

投资者对本报告如有疑问，可咨询本基金管理人诺德基金管理有限公司，咨询电话 400-888-0009、(021)68604888，或发电子邮件，E-mail:service@nuodefund.com。

诺德基金管理有限公司

2025 年 1 月 22 日