

诺安主题精选混合型证券投资基金

2023 年第 1 季度报告

2023 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：2023 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 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 2023 年 01 月 01 日起至 2023 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	109,855,945.86 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 (2023 年 01 月 01 日-2023 年 03 月 31 日)
1. 本期已实现收益	11,077,655.36
2. 本期利润	-5,304,794.64
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0491
4. 期末基金资产净值	330,453,434.67
5. 期末基金份额净值	3.008

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	-1.47%	1.11%	3.75%	0.64%	-5.22%	0.47%
过去六个月	6.52%	1.46%	5.18%	0.82%	1.34%	0.64%
过去一年	9.10%	1.38%	-1.88%	0.85%	10.98%	0.53%
过去三年	16.27%	1.45%	11.17%	0.90%	5.10%	0.55%
过去五年	68.14%	1.36%	11.46%	0.96%	56.68%	0.40%
自基金合同生效起至今	230.09%	1.37%	52.58%	1.05%	177.51%	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	-	16年	硕士，具有基金从业资格。曾先后任职于中信

					<p>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。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，2019 年 1 月起任诺安积极配置混合型证券投资基金基金经理。</p>
--	--	--	--	--	---

注：①此处基金经理的任职日期为公司作出决定并对外公告之日；

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遵规守信情况的说明

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

一季度，市场呈现震荡上行的走势。大部分指数均实现不同程度的上涨。其中科创 50 涨幅居前，接近 13%，中证 1000 和中证 500 代表这类小盘成长股的指数涨幅也较可观，在 8%-10%。沪深 300、上证综指则上涨约 4%-6%。相比较而言，上证 50、创业板的涨幅则略微逊色。从细分行业看，计算机、传媒、通信等 TMT 行业在 ChatGPT 主题的催化下远远跑赢其他行业，指数涨幅在 29%-39%。建筑、石油石化这两个行业大型央企国企众多，在年初“中国特色估值体系”的带动下，也出现明显上涨，涨幅在 10%-12%。在 A 股市场情绪的带动下，剩下的行业或多或少也都有一些涨幅。相较而言，两类板块在一季度的表现则相对落后。一是大消费和医药等行业，由于去年底国内突然放开疫情防控，相关个股在去年四季度涨幅明显，

股价中体现了不弱的复苏预期。但随着 2023 年经济数据的公布以及实际经济的切实感受，国内消费整体处于弱复苏状态（年轻人失业率较高、地产销售仍然低迷、社零数据小幅增长），并没能给市场带来惊喜，故股价走弱。其二是地产及相关产业链，同样是因为住宅销售虽有回暖但程度较弱，令市场担心其改善仅是来自疫情积压需求的释放，可持续性待观察，股价同样疲软。

我们对市场的看法一直延续此前观点——随着防疫放松，社会运行回归正轨，国内必将迎来消费及实体经济的复苏。虽然这个复苏在程度上、节奏上未必会精准地达到我们的预期，但其确定性是很强的，它可能迟到但不会消失。至于影响复苏的因素，主要体现在内需和外需两个层面。无论中国还是欧美，在 2-3 年的周期里，库存周期都是影响经济最重要的因素之一。在新冠疫情发生之前，由于中美经济的互补性（中国生产 VS 美国消费），两国之间的库存周期大致是同步的。疫情之后，由于两国采取了不同的防疫措施和财政及货币政策，导致中美之间的周期出现错位。从库存、PPI 等指标看，国内从 2021 年进入一个去库存的经济下行周期，时至今日 PPI 已经处于低位，显示工业产品的价格已经明显回落，但是国内的工业库存还在调整的中途，离真正出清还需时日，但不会太久。总体看，国内经济因防疫结束而逐渐复苏，但在复苏的过程中夹杂着消化库存的最后一段。而美国一是由于防疫放开得早，二是疫情期间大搞量化宽松且直接用现金补贴民众，导致其经济在 2020 年中短暂触底之后便快速上扬，无论 CPI、PPI 还是商业库存均达近 15 年新高。基于此，美联储于 2022 年 Q1 启动加息，2022 年中期上述指标开始回落，美国进入去库存周期。与中国相比，美国的去库存大约晚了半年，PPI 和库存的调整还在半山腰上，按过往规律看大致要到 2023 年底才能真正出清。在这期间，中国面临外需疲弱的宏观环境。一个理想的牛市往往是有经济基本面配合的，而一个理想的经济基本面往往来自于内外需触底回升之后的双重共振。因此，从宏观的角度，今年的中国经济有回暖的一面，这来自于疫情放开之后的复苏；但同时也面临外需疲弱之下的出口承压。考虑到中国今年的经济基本面和市场流动性（提振经济的目标之下，货币肯定不会紧，但也不会是 2014-2015 年那一轮牛市的大放杠杆），我们认为 A 股 2023 年整体上会有正收益的，但收益率不会很高。从结构来说，大消费和医药的需求基本都来自国内，不受外需影响，因此复苏确定性是相对较强的。而由于中国作为全球制造工厂的特点，其他行业则或多或少受到国内库存调整以及出口下滑的影响，且出口的低迷可能持续至年底。

基于此，本基金始终将投资范围集中于大消费及医药板块，选择中长期基本面优秀，且中短期受益于防疫放开、场景恢复的公司。然后，从一季度的业绩看，由于我们所覆盖的行业与“中国特色估值体系”和“ChatGPT 主题”均相距甚远，导致本基金不但跑输多个市场指数，也跑输了业绩基准。但我们对市场

全年的观点并未发生变化，2023 年权益投资是有机会的，但可能并非一个丰收大年。随着时间推移，消费和医药的复苏趋势会越来越明显，它们的相对收益会重新体现。

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 3.008 元，本报告期内基金份额净值增长率为-1.47%，同期业绩比较基准收益率为 3.75%。

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	301,892,987.48	90.14
	其中：股票	301,892,987.48	90.14
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	23,611,307.51	7.05
8	其他资产	9,409,452.52	2.81
9	合计	334,913,747.51	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	226,617,304.79	68.58
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	368,222.80	0.11
E	建筑业	36,087.70	0.01
F	批发和零售业	130,703.00	0.04
G	交通运输、仓储和邮政业	16,719,000.00	5.06
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	218,270.38	0.07
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	29,203,100.00	8.84
M	科学研究和技术服务业	36,495.49	0.01
N	水利、环境和公共设施管理业	96,550.09	0.03
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	16,178,053.23	4.90
R	文化、体育和娱乐业	12,289,200.00	3.72
S	综合	-	-
	合计	301,892,987.48	91.36

5.3 报告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	600276	恒瑞医药	530,000	22,694,600.00	6.87
2	601888	中国中免	120,000	21,988,800.00	6.65
3	603288	海天味业	250,000	19,135,000.00	5.79
4	600009	上海机场	300,000	16,719,000.00	5.06
5	000858	五粮液	84,400	16,626,800.00	5.03
6	600763	通策医疗	125,000	16,160,000.00	4.89
7	688050	爱博医疗	77,000	15,116,640.00	4.57
8	688198	佰仁医疗	120,000	14,964,000.00	4.53
9	001215	千味央厨	180,000	13,680,000.00	4.14
10	300413	芒果超媒	330,000	12,289,200.00	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，除通策医疗外，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。

通策医疗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浙江监管局、上海证券交易所的行政监管措施。

截至本报告期末，通策医疗（600763）为本基金前十大重仓股。从投资的角度看，我们认为该公司在口腔服务领域具有较强竞争力，也有比较大的成长空间，上述行政监管措施并不影响公司的长期优势。因此本基金才继续持有通策医疗。本基金对该股票的投资符合法律法规和公司制度。

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	116,915.20
2	应收证券清算款	9,185,743.97
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	106,793.35
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	9,409,452.52

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	116,779,938.67
-------------	----------------

报告期期间基金总申购份额	16,283,216.92
减：报告期期间基金总赎回份额	23,207,209.73
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	109,855,945.86

§ 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
2023 年 04 月 22 日