

诺安主题精选混合型证券投资基金

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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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	104,617,265.91 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 10 月 01 日-2023 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	-22,516,506.35
2. 本期利润	-31,183,322.05
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.2385
4. 期末基金资产净值	244,390,735.55
5. 期末基金份额净值	2.336

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	-9.03%	0.94%	-4.93%	0.59%	-4.10%	0.35%
过去六个月	-15.88%	0.92%	-7.56%	0.63%	-8.32%	0.29%
过去一年	-23.49%	0.92%	-7.33%	0.63%	-16.16%	0.29%
过去三年	-38.78%	1.31%	-23.64%	0.83%	-15.14%	0.48%
过去五年	46.73%	1.32%	18.53%	0.91%	28.20%	0.41%
自基金合同生效起至今	156.35%	1.35%	36.28%	1.03%	120.07%	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	-	17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。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。
--	--	--	--	--	--

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

第四季度，A 股继续呈现单边下跌的走势。与第三季度的“大盘价值股强势支撑、中小盘成长股下跌”的分化行情不同，四季度的 A 股绝大部分下跌。上证 50、沪深 300 的跌幅均超过 7%，中证 1000、科创 50 的跌幅也超过 3%。从行业指数看，除了煤炭、电子、农业等少数行业有所上涨，绝大部分行业都是下跌的，地产、建材、社服、新能源等行业跌幅最多，均在 10% 左右，大消费等几个行业的跌幅大多是 4-6%，医药微跌。

需要承认，四季度的 A 股下跌之普遍、之坚决是出乎我们意料之外的。在第三季度的行情中，我们其实已经感受到市场的疲弱——虽然中美关系因两国高级官员的互访而有所改善、国内政府也出台了一系列放

松地产、活跃资本市场的政策，但是三季度的行情依然低迷，当时我们认为 A 股是处于从“政策底”向“市场底”转变的过程中，因此对四季度的行情并不悲观。

进入四季度，国内市场在流动性上依然维持宽松，房地产政策在一步一步松绑（放宽限购、下调首付比例等），中美在地缘政治上的关系也是相对缓和的。海外方面，美联储 11 月份的会议传递鸽派信号，给市场带来暂停加息、甚至 2024 年可能降息的预期。随后一、二、十年期美债利率、美元指数均开始下降，人民币则有所升值。在这一背景下，11 月份几乎全球所有主要市场都有一波明显的涨幅。但 A 股却更显疲态。这个行情也令我们思考这背后到底反映了何种预期，可能涉及以下几点：

一、在房地产的拖累之下，宏观数据始终不振。2023 年国内房地产的开发投资、新开工、销售、房价、二手房等数据均持续走弱，唯有竣工数据在保交楼的背景下是正增长的。由于地产的低迷，国内的居民中长期贷款当月增加值持续走弱，甚至为负，显示民众对房价及未来收入预期不佳，倾向于提前还贷。PPI、CPI 等反应价格的指标也一路下行，PMI 持续在荣枯线附近徘徊。

二、企业及民众对实体经济复苏的体感较弱，信心匮乏。虽然全年 GDP 增速接近 5%，看似不低，但在我们与企业、身边亲友的交流过程中，则切实感知到经济的不景气。在下游消费端，消费降级广泛地存在于各类产品及服务中。各种量贩及折扣零售、平价电商景气度颇高，而以往定位偏中高端的产品及服务则较为萎靡。尽管我们也能看到某些消费比较火热，但他们往往是此前中高端消费的平替。

三、居民在消费支出上的谨慎反映在实体经济上，就是很多企业感受到的国内市场内卷加剧。以往，房地产低迷时大宗商品价格也跟随走弱，但由于过去几年各种上游产品的去产能做得比较彻底，虽然内需不足，但是供给侧增加得也少，加上美国制造业重建走在上半场，制造业产能从中国大陆转向东南亚、墨西哥等地的过程仍在继续，导致全球层面对大宗的需求并不很弱，因此原油、煤炭、铜、铁矿石、铝、钢铁等上游产品价格都颇为坚挺，只有与国内房地产高度相关的水泥价格疲软。因此对企业而言，原材料等经营成本的下降并不明显。但在消费端，国内消费者则要求提质、加量、再降价。2023 年，已经很少有消费品能讲提价的逻辑了。对于那些有一定规模的企业，若想扩大产品收入及份额，只能靠“降本、增效、降价”了，这相当考验企业的运营能力。国内的竞争加剧使得“出海”成为很多企业的新方向。与一些同时做内销及外销的企业交流，我们也能明显感受到两块市场的“经营环境差异”。

四、对中长期发展机遇的迷茫。2023 年是三年疫情防控放松后第一年。不少企业在过去三年备受煎熬，都准备在放开后拼搏一把，把之前的失去的时光、机会补回来，年初之时大家还在摩拳擦掌，准备大干一场。后来随着二季度地产数据越来越差，经济数据也逐渐转弱，企业大多感受到复苏力度不足。以往在经

济不景气时，人们往往预期各个行业的监管也会多有放松，以便释放经济活力。但从今年的一些政策来看，针对某些行业比如金融、医药、游戏等领域的监管力度仍然比较强。所以，对于很多企业而言，以往那种快速扩张式的发展环境有所改变，做大蛋糕难度增大，更多是靠内部运营上下苦功来保证盈利。从居民角度，曾经收入较高的几个行业，地产、互联网及文化传媒、金融、医疗等近两年都是监管加强的，行业内部的洗牌加剧，裁员、降薪均较多，这些从业者大多是国内中产消费群体，也曾是消费升级的主力人群，近两年的行业变化在相当程度上影响了他们的中长期收入展望和消费意愿。而曾经收入不高、但接纳就业人群较多的中低端制造业，尤其是出口导向型，近两年受产业外迁影响，企业或许能在境外继续赚钱，但国内工作岗位则确实减少了，蓝领招聘从过去的卖方市场转向买方市场，就业前景也堪忧，这也解释了为何国内已经价格很便宜的大众消费品还要继续降价抢夺份额。

五、目前比较高景气的大多是高端制造业，尤其是需要突破卡脖子问题的专精特新领域。在国家大力扶持之下，过去几年这类行业的收入、利润状况都不错，从业人员的体感也较佳。但这类产业往往对人才质量要求高，但对人才数量需求不大。因此在目前这个阶段，虽然我国在高端制造持续取得突破，但所得利润尚难以传导、反哺其他低景气的产业，因此这少数的曙光尚无法令整体经济感受暖意。另外，从更长期的角度，高端制造的突破最终带来新产品的突破，这些产品最终是要靠消费市场买单的，否则无法完成一个搞研发投入、高产出、高利润，继续投入的闭环。但从目前来看，地产拖累如何解决看不清，曾经高收入行业的监管依然较强、预期不明，基础制造业的产能转移带来的岗位空缺需要弥补，上述种种使得国内消费市场不似前期的高景气，那么这个闭环如何完成还要继续观察，政策如何转向是我们未来关注的重点。

从中长期，我们对国内的经济依然保持着强烈信心，国内多年积累的制造业全产业链优势、大量的工程师人群、庞大的内需市场是我们完成高端制造业突破、产业结构转型最为重要的倚靠。短期中美之间的竞争、地产拖累可能会延缓国内经济恢复的节奏，但是复苏的方向仍然是确认的。我们期待未来的政策能够给地产更好的托底，并释放民间活力，恢复企业及民众对于未来经济的信心。

本基金的投资依然聚焦国内大消费及医药领域的优质公司，这些公司过去代表了中国经济持续增长背景下最为受益的企业，在估值上看也都属于长久期的资产。过去两三年宏观经济的低迷使得这类资产的价格受到一定影响，但从中长期，我们认为随着国内自身经济周期的调整到位、以及未来政策的逐渐明朗，这些优质资产会重新回到一个合适的价格。此外，我们也会在尽量捕捉符合当下这个阶段的，有一定消费趋势的新标的。

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 2.336 元，本报告期内基金份额净值增长率为-9.03%，同期业绩比较基准收益率为-4.93%。

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	222,796,614.53	89.70
	其中：股票	222,796,614.53	89.70
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	24,324,538.22	9.79
8	其他资产	1,253,835.20	0.50
9	合计	248,374,987.95	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	186,782,245.50	76.43
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	52,718.35	0.02

G	交通运输、仓储和邮政业	7,681,712.12	3.14
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	10,628,147.57	4.35
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	3,058.00	0.00
M	科学研究和技术服务业	4,829,330.88	1.98
N	水利、环境和公共设施管理业	19,002.11	0.01
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	7,508,400.00	3.07
R	文化、体育和娱乐业	5,292,000.00	2.17
S	综合	-	-
	合计	222,796,614.53	91.16

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	688198	佰仁医疗	170,081	21,180,186.93	8.67
2	000858	五粮液	150,000	21,046,500.00	8.61
3	688050	爱博医疗	90,065	15,494,782.60	6.34
4	300896	爱美客	50,000	14,716,500.00	6.02
5	688276	百克生物	245,015	13,429,272.15	5.50
6	688180	君实生物	300,017	12,549,711.11	5.14
7	688085	三友医疗	630,092	12,286,794.00	5.03
8	600276	恒瑞医药	268,600	12,148,778.00	4.97
9	001215	千味央厨	220,000	11,618,200.00	4.75
10	301498	乖宝宠物	270,000	10,748,397.00	4.40

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，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	135,597.74
2	应收证券清算款	1,043,479.18
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	74,758.28
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,253,835.20

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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明
1	301498	乖宝宠物	11,759.43	0.00	新股锁定

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	138,377,635.16
报告期期间基金总申购份额	1,282,841.73
减：报告期期间基金总赎回份额	35,043,210.98
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	104,617,265.91

§ 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	1	20231001-20231205	31,858,224.29	-	31,858,224.29	-	-
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

2024 年 01 月 22 日