

诺德策略精选混合型证券投资基金

2025年第4季度报告

2025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：平安银行股份有限公司

报告送出日期：2026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。

基金托管人平安银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 1 月 16 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 2025 年 10 月 1 日起至 2025 年 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	诺德策略精选
基金主代码	007152
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 5 月 23 日
报告期末基金份额总额	14,878,835.87 份
投资目标	本基金通过重点投资于具有良好基本面及长期投资价值的优质企业，并在严格控制投资风险的前提下，实现基金资产的稳健、持续增值。
投资策略	本基金采用“自上而下”和“自下而上”相结合的方法构建投资组合。根据对宏观经济、政策环境、市场情绪、估值水平等因素的深入分析，对未来股票市场和债券市场的走势进行科学合理的预判，确定组合中股票、债券、货币市场工具及其他金融工具的比例，力争将大类资产配置比例控制在合理的水平。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*70%+中国债券总指数收益率*30%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险和预期收益低于股票型基金、高于债券型基金和货币市场基金。
基金管理人	诺德基金管理有限公司
基金托管人	平安银行股份有限公司

§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（2025 年 10 月 1 日-2025 年 12 月 31 日）
--------	---------------------------------------

1. 本期已实现收益	-1,997,537.18
2. 本期利润	-2,082,069.80
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1318
4. 期末基金资产净值	18,111,518.07
5. 期末基金份额净值	1.2173

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

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	-9.44%	1.87%	-0.15%	0.66%	-9.29%	1.21%
过去六个月	15.37%	2.00%	11.60%	0.63%	3.77%	1.37%
过去一年	15.30%	1.72%	11.56%	0.66%	3.74%	1.06%
过去三年	0.15%	1.38%	15.99%	0.74%	-15.84%	0.64%
过去五年	-15.86%	1.40%	-4.36%	0.79%	-11.50%	0.61%
自基金合同 生效起至今	21.73%	1.28%	24.33%	0.81%	-2.60%	0.47%

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



注：本基金成立于 2019 年 5 月 23 日，图示时间段为 2019 年 5 月 23 日至 2025 年 12 月 31 日。

本基金建仓期间自 2019 年 5 月 23 日至 2019 年 11 月 22 日，报告期内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、 诺德兴远优选一年持有期混合型证券投资基金、 诺德策略回报	2019 年 5 月 23 日	-	17 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。

	股票型证券投资基金的基金经理、总经理助理				
郭纪亭	本基金基金经理、 诺德成长优势混合型证券投资基金和 诺德成长精选灵活配置混合型证券投资基 金的基金经理	2019年9月25日	-	11年	北京大学金融学硕士，2014年开始从事资产管理行业工作。2016年6月加入诺德基金管理有限公司，历任研究员、高级研究员、基金经理助理职务，具有基金从业资格。

注：1、对基金的首位基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日；除首位基金经理外，“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遵规守信情况的说明

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

2025 年第四季度，受国内外复杂政治经济形势影响，国内权益市场主流指数表现各异。其中万得全 A 指数上涨 0.97%、上证指数上涨 2.22%，沪深 300 指数下跌 0.23%、创业板指数下跌 1.08%。行业表现各有不同，按申万一级行业划分，涨幅排名居于前三的有色金属、石油石化、通信分别上涨 16.25%、15.31%、13.61%，而后三名的医药生物、房地产、美容护理则分别下跌 9.25%、8.88%、8.84%。

截至 2025 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 22.32、14.17、40.77 倍，PB 分别为 1.84、1.49、5.49 倍。指数估值分位上，万得全 A 指数、沪深 300 指数、创业板指数分别位于 2012 年以来 91%、86%、38% 分位，PB 则分别位于 2012 年以来的 58%、56%、59% 分位，期末股债收益差为 -0.30%，接近均值水平。

当前 A 股市场绝大多数行业已基本完成从低估到历史合理区间的估值修复，整体估值水平回升至长期均值附近。随着市场情绪逐步升温与交投趋于活跃，行情驱动逻辑正从早期的系统性估值抬升，逐渐转向基本面与成长性的深度验证。在这一阶段，板块普涨或估值整体扩张的空间可能性或逐渐收窄，市场或将更注重结构性机会的挖掘。因此，需进一步聚焦行业景气度、企业盈利质量与增长可持续性，精选个股与细分赛道，在下一阶段的行情中把握相对更加具备确定性的投资机会。

2025 年，中国经济在宏观政策的支持下总体保持相对平稳运行。政策层面强调逆周期调节与结构性发力，以有效应对内需偏弱、房地产市场深度调整等挑战，并积极培育新的增长动能。在宏观政策层面，货币政策维持适度宽松，通过降息、降准等手段力争保障流动性合理充裕；财政政策则更为积极，包括安排超长期特别国债支持城市更新，并动用新型政策性金融工具撬动有效

投资。展望 2026 年，预计宏观政策或将延续“稳中求进”的总基调，经济有望继续回升，但需关注房地产企稳进度、内外需变化及政策传导效果。

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。

从基本面数据来看，尽管有贸易摩擦、内需走弱和地产下行等方面压力，但 2025 年中国经济总体仍保持相对平稳运行。在产业发展方面，结构升级态势较明显，高技术制造业增加值增速显著高于整体工业水平，彰显了新质生产力的成长。政策资源也持续向科技创新、绿色金融、鼓励消费等领域倾斜，政策端出台扩大消费若干政策措施，在外部宏观环境不确定的背景下，扩大内需更加成为经济增长重要抓手，对“内卷式竞争”的整治力度加强，以推动行业健康发展，供给端治理初见成效。

展望 2026 年第一季度，本基金将维持对国内经济整体向好的判断，对市场仍持相对积极态度。整体来看，原有政策仍有一定发力空间，财政资金较为充足，政策重点或将聚焦推动既定政策落地见效，若后续经济下行压力较大，或将出台增量财政政策。

当前政策层面持续发力提振内需，尽管短期内仍可能受地产行业下行带来的财富效应收缩等因素制约，居民消费意愿尚未完全释放，但随着宏观经济逐步企稳、消费者信心不断修复，以及本土文化认同感的持续提升，未来有望孕育一批具备长期竞争力的消费领域领军企业，值得持续关注与布局。人工智能、智能驾驶以及人形机器人等板块或均处在产业快速发展的初期阶段，利好频出。本基金对科技领域保持较积极态度，科技股崛起的基础仍为产业崛起，科技制造是目前国内经济发展的一个重点，长期受到政策支持，也在很多领域实现了从技术到市场的突破。本基金在科技行业的研究中，将重点关注公司的产品和核心技术，同时视不同产品生命周期和渗透率给予其不同的估值定价。

展望未来，本基金将主要关注以下几方面的投资机会：一是在过去由于多方因素受损估值已经逐渐回落到合理偏低区域，从而可能存在困境反转的板块，如泛消费行业，目前其估值基本处于历史阶段性相对底部，这些标的从估值、股息率角度或可以看到性价比较高的配置时点，在经济进入稳健增长阶段后，上述标的将有望获得业绩增长及估值修复的双重收益可能；二是受技术进步催化，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；三是股息率较合理并且本身业绩还有一定增长空间的医药、周期等板块。

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，本基金将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积极的类似价格触底回升、竞争格局

改善或者有比较好的新产品在竞争中脱颖而出等信号。另一方面，本基金也将根据持仓标的本身的市场表现进行适当调节，随着市场风格的持续演绎，部分行业持仓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 2025 年 12 月 31 日，本基金份额净值为 1.2173 元，累计净值为 1.2173 元。本报告期份额净值增长率为 -9.44%，同期业绩比较基准增长率为 -0.15%。

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	16,004,815.00	87.95
	其中：股票	16,004,815.00	87.95
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	2,192,378.69	12.05
8	其他资产	594.14	0.00
9	合计	18,197,787.83	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	742,240.00	4.10
B	采矿业	-	-
C	制造业	7,580,540.00	41.85
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	904,815.00	5.00
G	交通运输、仓储和邮政业	1,742,300.00	9.62
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	4,341,680.00	23.97
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	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	222,600.00	1.23
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	470,640.00	2.60
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	16,004,815.00	88.37

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

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

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	002558	巨人网络	38,000	1,645,020.00	9.08
2	002602	世纪华通	86,000	1,467,160.00	8.10
3	605338	巴比食品	30,000	939,600.00	5.19
4	300972	万辰集团	4,500	904,815.00	5.00
5	002624	完美世界	55,000	901,450.00	4.98
6	603885	吉祥航空	50,000	744,000.00	4.11
7	002946	新乳业	38,000	704,140.00	3.89
8	001221	悍高集团	12,000	694,920.00	3.84
9	002847	盐津铺子	9,000	614,790.00	3.39
10	002956	西麦食品	21,000	590,520.00	3.26

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

报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体不存在被监管部门立案调查的情况，在报告编制日前一年内也不存在受到公开谴责、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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	594.14
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	594.14

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

报告期期初基金份额总额	17,448,047.48
报告期期间基金总申购份额	531,477.45
减： 报告期期间基金总赎回份额	3,100,689.06
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	14,878,835.87

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

本基金本报告期内无单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

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、《诺德策略精选混合型证券投资基金基金合同》。
- 3、《诺德策略精选混合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、诺德策略精选混合型证券投资基金本季度报告原文。

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

2026 年 1 月 22 日