

诺安主题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：2026 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 2026 年 01 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 2025 年 10 月 01 日起至 2025 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	55,437,863.26 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（2025 年 10 月 01 日-2025 年 12 月 31 日）
1. 本期已实现收益	-4,596,437.70
2. 本期利润	-9,960,375.27
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1762
4. 期末基金资产净值	155,785,503.13
5. 期末基金份额净值	2.810

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	-5.77%	1.01%	0.02%	0.71%	-5.79%	0.30%
过去六个月	10.41%	1.33%	12.91%	0.68%	-2.50%	0.65%
过去一年	23.30%	1.35%	13.40%	0.71%	9.90%	0.64%
过去三年	-7.96%	1.22%	19.45%	0.80%	-27.41%	0.42%
过去五年	-26.36%	1.32%	-1.57%	0.85%	-24.79%	0.47%
自基金合同生效起至今	208.36%	1.35%	75.67%	1.01%	132.69%	0.34%

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	-	19 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，2019 年 1 月至 2024 年 6 月任诺安积极配置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。
--	--	--	--	--	---

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

2025 年四季度，A 股整体呈现震荡走势。宽基指数中，代表小市值股票的中证 2000 和代表大盘蓝筹的上证 50 略有上涨，涨幅约 1-4%；而代表成长股的科创 50、中小板、创业板指数则各有下跌，跌幅约 1-10%。从细分行业看，三类行业走势较强。一是红利资产，比如石油石化、银行等；二是军工、有色等行业，反映的是国际地缘冲突加剧、美元贬值预期下的资金选择；三是商业航天、卫星互联网等主题板块，在政策支持、火箭发射事件刺激下一路上行，也带动军工、通信指数上涨。两类行业走势较弱。一是地产、消费行业，受宏观数据欠佳的拖累。二是医药、计算机、传媒、汽车、电子等第三季度涨幅较多的行业，进入阶段性回调。总体上，A 股在经历了三季度的科技板块的单边上涨之后，在四季度进入了震荡区间。一方面消化前期快速上涨的情绪，一方面为来年可能面临的政治、经济、细分行业的边际变化而布局。

2025 年，可能是中国在国际舞台上政治、军事、科技、经济、文化等各种硬实力和软实力全面崭露头

角的一年。自从 2018 年美国对中国发起贸易战，一场中美之间全方位的遏制与反遏制斗争启动，除了热战，斗争几乎遍及所有领域。2025 年以前，总体美国属于进攻一方，中国大多处于防守蓄力态势。但是 2024 年底至 2025 全年，一系列事件层层递进，显示中美之间的竞争态势逐步逆转。

首先军事方面，2024 年底六代机试飞，打破美军的传统空中优势，是中国军事科技突破的重要标志。2025 年 5 月的印巴空战，巴基斯坦用中式战机及配套雷达、导弹等一体化装备击落多架印度战机（包含其高价采购的欧洲最先进战机），更令全球重新认识了中国的军事实力。9 月 3 日的大阅兵，向全球首次展示了诸多军队列装先进武器；9 月底央视公布福建舰电磁弹射视频，再一次展示肌肉。

科技与经济方面，2025 年初 Deepseek 发布，显示中国在 AI 领域尽管算力掣肘，但仍然通过算法优化在大模型上曲线救国、全力追赶，且模型使用价格远低于美国，此后阿里巴巴千问系列模型也在开源领域取得优秀成绩。曾经被美国严重卡脖子的半导体领域，国产替代逐步提升，差距逐步缩小。经过多年培育，中国以“新三样”（新能源汽车、光伏、锂电池）为代表的多个产业发展迅猛，具备全球竞争力，带动 2025 全年贸易顺差超过 1 万亿美元，创历史新高。

文化与影响力方面，2025 年初由于特朗普可能禁用 TIKTOK，导致大量美国用户访问中国 app 小红书，开启了社交媒体上的中美大对账，无数中国人的真实生活水平跃然于屏幕，引发巨大反响。加之中国 240 个小时过境免签政策对多国开放，方便大量外国人来华旅游，令 ChinaTravel 成为全球社交媒体流量密码，仿佛峰回路转之间，中国的国际影响力、文化吸引力已与往日大不相同，恰如唐诗《小松》所描绘的——自小刺头深草里，而今渐觉出蓬蒿，时人不识凌云木，直待凌云始道高。

2025 年 4 月特朗普上台后发动了不仅针对中国、也针对全球的贸易战，中国积极应对、毫不示弱，且以稀土等优势产业为工具坚决反制，最终双方决定延迟加税，通过谈判解决问题，避免了其他国家面临的“不平等条约”。中美之间的贸易战，其实是以贸易为名，打了一场不涉及热战的全面战争。虽然不是热战，但它对一个国家的考验与热战无异，军事科技能力、大规模工业化生产水平、经济规模、资源储备、人口素质、斗争到底的决心和必胜信念。中美缠斗这几年，我们在上述要素上的竞争力是逐步强化的，这种强化终于在 2025 年初显眉目。

回到 A 股，权益类资产的价格最直接与宏观经济数据、中观行业景气度、微观公司业绩挂钩。深层次一些，则反映一个国家制度优势、生产力水平、科技水平、可持续发展能力等因素。更深层次，则反映一个国家的资产是否安全、货币是否有真正购买力等更为隐形的因素。2025 年的一系列变化，令全球资本重新评估中国资产价值，尤其是科技类资产。

本基金一直聚焦于大消费及医药赛道。在 2025 年的行情中，消费和医药相对走势落后。不同于科技类资产的重估行情，大多数消费行业的景气度和股价表现是与房地产数据（中国居民主要财富体现）、CPI、就业数据更为相关的。中国科技突飞猛进的背后，其实是国家资源大力倾斜，举国体制突破封锁。在财富总量相对稳定的前提下，科技肥了，地产及其上下游链也就瘦了。加之中国人向来有面对风险未雨绸缪的习惯，因此“勒紧裤腰带过日子”不仅仅是民众，也是政府各部门当下的状态。2025 年的新房、二手房的量价数据仍处于下行通道，社会零售数据总体小幅增长。白酒等传统消费不甚景气，批发价回落；潮玩、茶饮、古法金、宠物食品、健康食品等新消费则各有亮点。就板块行情而言，港股消费公司在 2025 上半年强势，下半年则逐步回落，A 股消费公司大多在第二季度有个短暂行情，之后就相对沉寂了。

医药板块的投资逻辑与消费有所不同。除了创新药与 CXO，医药多数细分行业属于内需，医保支出是其收入天花板。近两年医保控费一直较为严格，年底给医院的报销也不断收紧，因此多数医药公司的增长是承压的。但创新药与 CXO 有所不同，凭借中国的工程师红利、从药企到临床的研发高效率，中国近年研发的创新药数量已在全球接近 40%，从多个已经揭盲的数据看，其临床数据也相当不错。而欧美大药厂依靠其积累多年的基础医学优势，在前期的靶点发现上通常领先，但在后续药物开发的效率、经济性上往往落后于中国企业。因此，从 2024 年底开始，陆续有中国创新药企将其研发管线授权海外大药厂，获得极为可观的首付款和后续一系列里程碑合同以及销售分成（如果药品研发及上市进展顺利的话）。所以，创新药以及 CXO 公司的成长天花板已经脱离了内需土壤，进入了收入和利润更为丰厚的欧美市场。因此，2025 前三季度，A 股及港股创新药乃至 CXO 板块一路走强。但三季度末，有消息称特朗普可能收紧美国大药厂与中国创新药企的 BD 交易，这对此前该板块的逻辑构成了冲击，导致第四季度创新药板块股价回落明显，也拖累医药指数集体下行。我们认为对大药厂而言，从中国购买新药专利的确符合其利益诉求，他们也必然会尽力促成此事。但在中美竞争的背景之下，大量引入中国 BD 并不符合美国政府和中小型研发药企的利益。因此，在中美竞争态势改变之前，上述那个隐形利空依然值得警惕。

第四季度，本基金主要赛道的相关指数中证消费和中证医药分别下跌 7.09% 和 12.69%，本基金份额净值下跌 5.77%，跑赢了相关指数。我们的主要投资策略是及时兑现部分创新药的收益，把仓位向有科技属性的泛消费倾斜，且布局少量科技、周期等公司。从中长期看，我们认为东升西降的趋势已然日趋明朗，对中美竞争的结果充满必胜信心。一旦我们能突破以往在科技、产业、金融、政治、军事、全球话语权的重重封锁，中国民众的收入、消费能力及消费意愿都会与今日大不相同。因此，消费及医药内需虽然今日承压，但未来总归是能回春的。因此，我们依然把上述两个行业作为本基金的核心底仓配置。同时，在一

个逻辑清晰、有明确投资机会的科技牛市中，我们也希望在能理解的、可控的范围内少量参与科技等行业的投资，给投资人多获取一些收益，尽量减少损失。

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 2.810 元，本报告期内基金份额净值增长率为-5.77%，同期业绩比较基准收益率为 0.02%。

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	144,234,147.88	92.06
	其中：股票	144,234,147.88	92.06
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	10,447,506.35	6.67
8	其他资产	1,997,328.31	1.27
9	合计	156,678,982.54	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	5,528,000.00	3.55

C	制造业	91,678,842.19	58.85
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	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	41,492,986.44	26.63
J	金融业	5,528,700.00	3.55
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	5,619.25	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
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	-	-
S	综合	-	-
	合计	144,234,147.88	92.59

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	301363	美好医疗	550,020	13,227,981.00	8.49
2	600276	恒瑞医药	150,000	8,935,500.00	5.74
3	301171	易点天下	200,000	8,100,000.00	5.20
4	688099	晶晨股份	90,000	7,850,700.00	5.04
5	603087	甘李药业	110,000	7,487,700.00	4.81
6	688615	合合信息	30,079	6,845,378.82	4.39
7	002847	盐津铺子	100,000	6,831,000.00	4.38
8	600298	安琪酵母	150,000	6,561,000.00	4.21
9	002602	世纪华通	330,000	5,629,800.00	3.61
10	601168	西部矿业	200,000	5,528,000.00	3.55

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

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

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	128,434.54
2	应收证券清算款	1,851,784.63
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	17,109.14

6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,997,328.31

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	58,075,030.58
报告期期间基金总申购份额	850,791.64
减：报告期期间基金总赎回份额	3,487,958.96
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	55,437,863.26

§ 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	-	-	-	-	-	-	-
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
2026 年 01 月 22 日