诺安改革趋势灵活配置混合型证券投资基金

2026 年第 3 季度报告

2026 年 09 月 30 日

基金管理人：诺安基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 10 月 27 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 10 月 26 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 2026 年 07 月 01 日起至 2026 年 09 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	诺安改革趋势混合
基金主代码	001780
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 08 月 29 日
报告期末基金份额总额	11,370,961.29 份
投资目标	本基金主要投资受益于中国改革的上市公司，包括在中国市场经济体制改革、政治体制改革、文化体制改革、社会体制改革、生态文明体制改革过程中受益的行业和公司等，并在严格控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的长期回报。
投资策略	本基金通过深入挖掘改革带来的投资机会，使基金投资者充分分享中国改革发展成果。 1、资产配置策略 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，根据宏观经济运行态势、政策变化、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。 本基金实施大类资产配置策略过程中还将根据各类证券的风

	险收益特征的相对变化，动态优化投资组合，以规避或控制市场风险，提高基金收益率。 2、股票投资策略 （1）改革趋势主题的界定 根据我国当前宏观经济情况及发展前景，本基金认为当前的改革趋势主要包括以下三个层面：1）政策层面驱动的改革；2）产业优化升级驱动的改革；3）企业层面的兼并重组。 （2）甄选行业 本基金管理人采用定量与定性研究相结合的方法，以前瞻性、标的可投资性、受益于中国改革的程度等指标，甄选出受益明显且行业成长性高的优质行业进行配置。 （3）个股选择策略 对受益于中国改革的典型产业和行业进行识别和配置之后，本基金管理人采用自下而上的策略筛选受益于改革相关的上市公司。 （4）组合构建 最后，本基金将综合考虑备选个股的行业权重和投资价值权重，并结合其他投资机会的挖掘，遴选在备选股票库之外的具有投资价值的个股，共同构建股票投资组合。之后结合行业集中度、组合流动性等因素的考量，进行组合的再平衡，得到最终的投资组合。 3、存托凭证投资策略 本基金将根据投资目标和股票投资策略，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 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 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。 6、股指期货投资策略 本基金在股指期货投资中将以控制风险为原则，以套期保值为目的，本着谨慎的原则，参与股指期货的投资,并按照中国金融期货交易所套期保值管理的有关规定执行。 在预判市场风险较大时,应用股指期货对冲策略，即在保有股票头寸不变的情况下或者逐步降低股票仓位后，在面临市场下跌时择机卖出股指期货合约进行套期保值，当股市好转之后再将期指合约空单平仓。

	7、资产支持证券投资策略 本基金将在国内资产证券化产品具体政策框架下，通过对资产池结构和质量的跟踪考察、分析资产支持证券的发行条款、预估提前偿还率变化对资产支持证券未来现金流的影响，充分考虑该投资品种的风险补偿收益和市场流动性，谨慎投资资产支持证券。本基金将严格控制资产支持证券的总体投资规模并进行分散投资，以降低流动性风险。 未来，根据市场情况，基金可相应调整和更新相关投资策略，并在招募说明书更新中公告。	
业绩比较基准	中证 800 指数收益率*75%+中债-综合财富（1-3 年）指数收益率*20%+活期存款基准利率*5%	
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	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	诺安改革趋势混合 A	诺安改革趋势混合 C
下属分级基金的交易代码	001780	020792
报告期末下属分级基金的份额总额	11,370,908.38 份	52.91 份

注：①自 2018 年 7 月 4 日起，本基金的业绩比较基准由原“中证红利指数收益率×60%+中证全债指数收益率×40%”调整为“沪深 300 指数收益率×60%+中证全债指数收益率×40%”。自 2026 年 9 月 21 日起，本基金的业绩比较基准由“沪深 300 指数收益率×60%+中证全债指数收益率×40%”调整为“中证 800 指数收益率*75%+中债-综合财富（1-3 年）指数收益率*20%+活期存款基准利率*5%”。

②自 2026 年 8 月 14 日起，本基金分设 A 类基金份额和 C 类基金份额。

§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（2026 年 07 月 01 日-2026 年 09 月 30 日）	
	诺安改革趋势混合 A	诺安改革趋势混合 C
1.本期已实现收益	589,220.49	2.33
2.本期利润	-3,265,910.63	-6.04
3.加权平均基金份额本期利润	-0.2841	-0.1223
4.期末基金资产净值	22,012,528.64	102.49
5.期末基金份额净值	1.936	1.937

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

诺安改革趋势混合 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	-12.79%	1.60%	-7.95%	0.79%	-4.84%	0.81%
过去六个月	2.49%	1.56%	-0.90%	0.78%	3.39%	0.78%
过去一年	1.41%	1.39%	-2.67%	0.69%	4.08%	0.70%
过去三年	5.16%	1.17%	17.16%	0.68%	-12.00%	0.49%
过去五年	-8.72%	1.09%	3.37%	0.67%	-12.09%	0.42%
过去七年	98.16%	1.22%	25.02%	0.70%	73.14%	0.52%
自基金合同生效起至今	93.60%	1.18%	30.41%	0.71%	63.19%	0.47%

诺安改革趋势混合 C

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
自基金合同生效起至今	-6.02%	1.09%	-4.18%	0.58%	-1.84%	0.51%

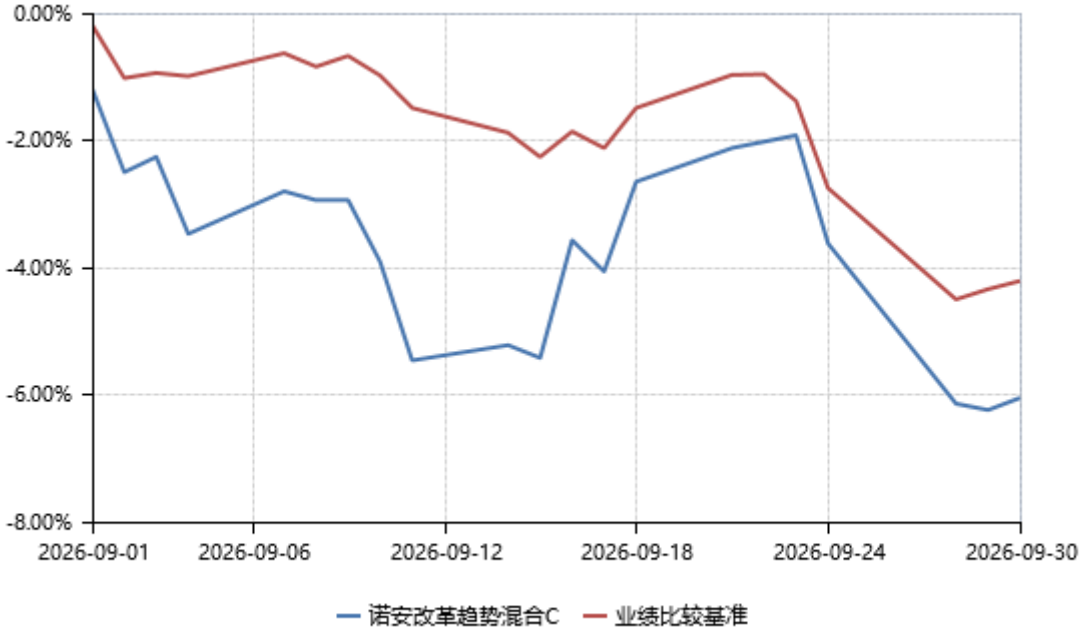
注：本基金业绩比较基准自 2026 年 09 月 21 日起由“沪深 300 指数收益率×60%+中证全债指数收益率×40%”变更为“中证 800 指数收益率*75%+中债-综合财富（1-3 年）指数收益率*20%+活期存款基准利率*5%”。

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

诺安改革趋势混合 A



诺安改革趋势混合 C



注：本基金各类份额自实际有资产之日起披露业绩数据。

§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		
杨琨	本基金基金经理	2017 年 08 月 29 日	-	18 年	硕士，具有基金从业资格。曾先后任职于益民基金管理有限公司、天弘基金管理有限公司、诺安基金管理有限公司、安邦人寿保险股份有限公司，从事行业研究、投资工作。2014 年 6 月至 2015 年 7 月任诺安新动力灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2017 年 5 月加入诺安基金管理有限公司，历任基金经理助理。2019 年 1 月至 2020 年 4 月任诺安优化配置混合型证券投资基金基金经理，2020 年 3 月至 2021 年 4 月任诺安双利债券型发起式证券投资基金基金经理，2022 年 10 月至 2025 年 3 月任诺安新动力灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2017 年 8 月起任诺安改革趋势灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2019 年 2 月起任诺安新经济股票型证券投资基金基金经理，2020 年 3 月起任诺安新兴产业混合型证券投资基金基金经理。2023 年 2 月起兼任投资经理。

注：①对于首任基金经理，上述“任职日期”指基金合同生效日，“离任日期”指根据公司决定确定的解聘日期；对于非首任基金经理，上述“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决定确定的聘任日期和

解聘日期；

②证券从业的含义遵从《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》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

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值(元)	任职时间
杨琨	公募基金	3	850,526,236.86	2014 年 06 月 07 日
	私募资产管理计划	-	-	-
	其他组合	-	-	-
	合计	3	850,526,236.86	-

注：任职时间为首次开始管理本类产品的时间。

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，并下达申购指令；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

三季度，中东的局势并没有如市场预期的那样继续缓和，冲突的烈度反而再次升级，国际油价重新回到了 100 美元/桶。高涨的油价推升了全球的通胀压力，美国的物价数据重新抬头，长期国债的收益率也创出了多年的新高。美联储不得已重新转向了加息。在无风险利率上升的背景下，二季度涨幅居前、估值处于相对高位的人工智能相关行业出现较明显调整。反观前期表现相对平淡、估值较低、分红较高的行业，反而获得了资金的青睐。当通胀和流动性成为市场主要矛盾的时候，估值的约束就会重新变得重要起来。

三季度，我们兑现了部分涨幅较大、估值偏高的持仓，增加了估值较低、现金流稳定、分红能力较强的行业和公司的配置。人工智能的产业趋势并没有改变，只是过高的估值需要时间来消化。对于高成长的方向，我们仍然会保持跟踪，尤其是技术壁垒较高、供需偏紧，未来能够真正兑现业绩的公司。半导体领域我们仍然主要从设备环节去选择公司。资源行业仍然处于资源品位中枢缓慢降低，新增产能增速不快，需求稳定增长的舒适区。

展望未来，我们在中报中曾经提出，本轮人工智能驱动的朱格拉周期是从 2024 年初开始的，2026 年的经济仍然运行在朱格拉周期的上行期，2027 年将是上行期的第四年，周期运行到后期会面临生产要素通胀的风险。如果约束条件收紧得越来越明显，意味着周期反转的概率会逐步提升。三季度的市场变化，可以说是这个判断的一次预演。全球通胀和利率在今后一段时间内仍将是影响资产定价的重要因素，市场对上市公司盈利的要求也会越来越高。

市场总是在贪婪和恐惧之间摆动。二季度，市场对人工智能的前景给予了极高的预期，很多公司的估值被推到了非常高的水平。三季度，同样的方向又被市场迅速地抛弃。产业的变化是缓慢的，投资者预期的变化却是迅速的，这两者之间的错位，恰恰是市场机会和风险的来源。我们希望能够在这样的波动中，一方面力争回避风险守住收益，另一方面也能把握住真正的机会，为持有人争取更好的收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末诺安改革趋势混合 A 份额净值为 1.936 元，本报告期诺安改革趋势混合 A 份额净值增长率为-12.79%,同期业绩比较基准收益率为-7.95%;截至本报告期末诺安改革趋势混合C份额净值为1.937元，本报告期诺安改革趋势混合 C 份额净值增长率为-6.02%，同期业绩比较基准收益率为-4.18%。

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 60 个工作日基金资产净值低于 5000 万元的情形。根据《公开募集证券投资基金运作管理办法》的有关规定，本基金管理人已向中国证监会报告并提出解决方案。

§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	15,741,238.24	71.41
	其中：股票	15,741,238.24	71.41
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	-1,160.19	-0.01
	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	1,917,743.47	8.70
8	其他资产	4,385,061.10	19.89
9	合计	22,042,882.62	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	2,722,258.00	12.37
C	制造业	9,478,386.44	43.06
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	328,210.00	1.49
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	21,664.00	0.10
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	1,237,112.80	5.62
J	金融业	1,393,603.00	6.33
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	502,020.00	2.28
N	水利、环境和公共设施管理业	57,984.00	0.26
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	15,741,238.24	71.51

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	601899	紫金矿业	29,800	887,742.00	4.03
2	000510	新金路	47,100	793,635.00	3.61
3	688099	晶晨股份	8,121	786,112.80	3.57
4	000975	山金国际	31,600	719,216.00	3.27
5	601318	中国平安	11,000	586,190.00	2.66
6	300661	圣邦股份	4,900	540,029.00	2.45
7	603259	药明康德	3,000	502,020.00	2.28
8	600426	华鲁恒升	24,310	472,343.30	2.15
9	600882	妙可蓝多	20,900	403,579.00	1.83
10	300747	锐科激光	10,800	390,636.00	1.77

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

本基金本报告期未投资国债期货。

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约定的备选股票库

本基金投资的前十名股票中，没有超出基金合同约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	6,476.60
2	应收证券清算款	4,371,359.33

3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	7,225.17
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	4,385,061.10

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

项目	诺安改革趋势混合 A	诺安改革趋势混合 C
报告期期初基金份额总额	11,809,959.66	-
报告期期间基金总申购份额	54,467.08	52.91
减：报告期期间基金总赎回份额	493,518.36	-
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	11,370,908.38	52.91

§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

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%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

自 2026 年 7 月 1 日至 2026 年 9 月 30 日，基金管理人自主承担本基金的信息披露费、审计费等固定费用，后续当本基金资产净值达到或超过 5000 万元时，各类固定费用将自次一自然日起恢复从基金资产中列支。

§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改革趋势灵活配置混合型证券投资基金募集的文件。

②《诺安改革趋势灵活配置混合型证券投资基金基金合同》。

③《诺安改革趋势灵活配置混合型证券投资基金托管协议》。

④《诺安改革趋势灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》。

⑤基金管理人业务资格批件、营业执照。

⑥报告期内诺安改革趋势灵活配置混合型证券投资基金在规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 10 月 27 日