诺安价值增长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	诺安价值增长混合
基金主代码	320005
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2006 年 11 月 21 日
报告期末基金份额总额	747,301,507.88 份
投资目标	依托中国 GDP 的高速增长和资本市场的快速增长，发掘价值低估和能够长期持续增长的优秀企业，获得稳定的中长期资本投资收益。
投资策略	在资产配置方面，根据国内外宏观经济形势、资本和货币市场的走势，采取自上而下的方法，合理调整基金资产中股票投资的比例，并附之以适当的债券和现金投资；在股票选择方面，采取自下而上的方法精选股票；在存托凭证投资方面，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；在债券选择方面，通过研究宏观经济、国家政策及收益率曲线，积极调整债券组合的久期结构，运用多种投资策略，力求获取高于市场平均水平的投资回报。
业绩比较基准	80%×沪深 300 指数收益率＋20%×中证全债指数收益率
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	诺安价值增长混合 A	诺安价值增长混合 C	诺安价值增长混合 D
下属分级基金的交易代码	320005	022148	022149
报告期末下属分级基金的份额总额	612,198,626.83 份	135,102,763.22 份	117.83 份

注：①自 2015 年 8 月 6 日起，原“诺安价值增长股票证券投资基金”变更为“诺安价值增长混合型证券投资基金”。

②自 2018 年 1 月 22 日起，本基金业绩比较基准由“80%×富时中国 A600 指数+20%×富时中国国债全价指数”变更为“沪深 300 指数收益率×80%+中证全债指数收益率×20%”。

③自 2024 年 12 月 18 日起，本基金增加 C 类基金份额、D 类基金份额，分设 A 类基金份额、C 类基金份额和 D 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）		
	诺安价值增长混合 A	诺安价值增长混合 C	诺安价值增长混合 D
1.本期已实现收益	-12,681,299.36	-2,512,829.30	-2.50
2.本期利润	-1,844,052.46	-901,728.01	0.08
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0031	-0.0067	0.0007
4.期末基金资产净值	1,668,155,011.93	366,198,347.03	320.21
5.期末基金份额净值	2.7249	2.7105	2.7176

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

诺安价值增长混合 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	0.01%	1.27%	-9.85%	1.03%	9.86%	0.24%
过去六个月	-0.58%	1.29%	-1.03%	1.03%	0.45%	0.26%
过去一年	24.08%	1.49%	-3.94%	0.91%	28.02%	0.58%
过去三年	62.72%	1.19%	18.37%	0.91%	44.35%	0.28%
过去五年	47.87%	1.19%	-3.08%	0.89%	50.95%	0.30%
过去七年	138.07%	1.29%	20.60%	0.94%	117.47%	0.35%
过去十年	130.90%	1.27%	35.11%	0.93%	95.79%	0.34%
自基金合同生效起至今	452.81%	1.44%	176.38%	1.27%	276.43%	0.17%

诺安价值增长混合 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
过去三个月	-0.09%	1.27%	-9.85%	1.03%	9.76%	0.24%
过去六个月	-0.78%	1.29%	-1.03%	1.03%	0.25%	0.26%
过去一年	23.60%	1.49%	-3.94%	0.91%	27.54%	0.58%
自基金合同生效起至今	58.38%	1.32%	9.72%	0.84%	48.66%	0.48%

诺安价值增长混合 D

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	0.04%	1.27%	-9.85%	1.03%	9.89%	0.24%
过去六个月	-0.68%	1.29%	-1.03%	1.03%	0.35%	0.26%
过去一年	23.97%	1.49%	-3.94%	0.91%	27.91%	0.58%
自基金合同生效起至今	58.79%	1.32%	9.72%	0.84%	49.07%	0.48%

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

诺安价值增长混合 A



诺安价值增长混合 C



诺安价值增长混合 D



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		
吕磊	本基金基金经理	2024 年 06 月 01 日	-	20 年	硕士，具有基金从业资格。曾先后任职于长城证券有限责任公司、上海磐信投资管理有限公司、申万宏源证券有限公司、四川发展证券投资基金管理有限公司等，从事机械、汽车、军工、电力设备新能源行业的研究、权益投资相关工作，现任职诺安基金管理有限公司投资管理部。2024 年 6 月起任诺安价值增长混合型证券投资基金基金经

					理，2024 年 8 月起任诺安双利债券型发起式证券投资基金基金经理。

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。

4.2 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

三季度市场整体延续高波状态，主线虽仍围绕科技产业定价，但持有科技资产与持有其他资产的体感差异显著。二季度，我们用“极致、反思、坚持”三个词来概括市场状态；回顾三季度，我们则用“回归、改变、收获”来提炼。“回归”，对应科技板块估值与情绪在二季度极致演绎之后的收敛；“改变”，对应我们对二季度所反思的“组合对科技参与不够充分”这一判断的修正与调适；“收获”，则是对油运与红利板块中长期配置、并在三季度有所兑现的认可。

总体而言，这一季我们最需要思考与处理的，既不是重新争论科技趋势是否成立，也不是沉浸于市场对油运、红利板块重新燃起的乐观认知，而是在全球秩序中长期重构的背景下，围绕海内外新的宏观因子——尤其是利率中枢的变化，对四季度乃至 2027 年的宏观与中观格局作出判断，并据此思考未来持仓标的的构建、以何种价格买入，以及组合能够承受多大的波动。

报告期内，受海内外宏观层面变化影响，组合整体仓位有所降低。我们依然关注海外长端利率上行对估值的压制，也留意到海峡通行反复所带来的能源与运输成本扰动，这些因素将持续冲击市场的估值体系、流动性与投资者情绪。持仓层面，我们降低了资源方向的集中度，保留铜，调整了化工持仓，油运仍在组合之中；同时继续增配公用事业与煤炭；在科技方向，新增了 SOC 芯片方向的配置。科技板块的持仓，反映的是我们愿意在研究更深入的公司上承担风险，而非对整条产业链的估值与叙事转向乐观。

往后看，美国财政支出与科技投资或仍能托底名义需求，但若美债长期利率继续上行，市场愿意赋予远期利润的久期价格将受到约束。海峡长期通行受阻同样具有两面性：供给受限的资产或因此受益，但成本向下游传导之后，未必有利于整体盈利。因此，我们不会把通胀、利率或地缘事件中的任何一个变量，

简单当作组合的单一答案。

国内政策有助于稳住预期，但企业盈利能否更广泛地改善，仍取决于居民需求与企业投资能否有效接续。当前科技和部分制造环节已走在前面，收入、消费及其他行业的修复未必同步，市场分化或仍将延续。若海外利率中枢上行趋缓、国内需求逐步扩散，人民币资产有望获得更宽的机会；若长端利率与信用条件继续收紧，则对我们而言，仓位、标的质量与买入价格的重要性将进一步凸显。

道阻且长，行则将至。我们将谨慎勤勉、追求卓越，致力于为持有人创造长期可持续的投资回报，努力实现管理人的职业使命。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末诺安价值增长混合 A 份额净值为 2.7249 元，本报告期诺安价值增长混合 A 份额净值增长率为 0.01%，同期业绩比较基准收益率为-9.85%；截至本报告期末诺安价值增长混合 C 份额净值为 2.7105 元，本报告期诺安价值增长混合 C 份额净值增长率为-0.09%，同期业绩比较基准收益率为-9.85%；截至本报告期末诺安价值增长混合 D 份额净值为 2.7176 元，本报告期诺安价值增长混合 D 份额净值增长率为 0.04%，同期业绩比较基准收益率为-9.85%。

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	1,444,661,438.49	70.80
	其中：股票	1,444,661,438.49	70.80
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	-72,205.49	0.00

	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	269,749,806.89	13.22
8	其他资产	326,186,672.57	15.99
9	合计	2,040,525,712.46	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	382,684,069.96	18.81
C	制造业	613,387,714.38	30.15
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	153,046,340.24	7.52
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	184,556,056.00	9.07
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	48,220,620.91	2.37
J	金融业	62,765,731.00	3.09
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	906.00	0.00
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	1,444,661,438.49	71.01

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	603993	洛阳钼业	8,500,000	143,480,000.00	7.05
2	601872	招商轮船	5,500,000	110,825,000.00	5.45
3	601985	中国核电	12,000,000	108,840,000.00	5.35
4	601168	西部矿业	2,800,000	98,980,000.00	4.87

5	603067	振华股份	2,200,000	88,550,000.00	4.35
6	300037	新宙邦	1,200,000	79,824,000.00	3.92
7	601225	陕西煤业	3,000,000	78,090,000.00	3.84
8	603893	瑞芯微	350,000	75,449,500.00	3.71
9	002318	久立特材	3,500,000	62,405,000.00	3.07
10	601918	新集能源	5,500,000	62,095,000.00	3.05

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中，招商局能源运输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上海监管局、上海证券交易所的行政监督管理措施。本基金对上述主体所发行证券

的投资决策程序符合相关法律法规、基金合同及公司投资制度的要求。

截至本报告期末，其余证券的发行主体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	1,195,730.73
2	应收证券清算款	324,651,520.56
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	339,421.28
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	326,186,672.57

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	诺安价值增长混合 A	诺安价值增长混合 C	诺安价值增长混合 D
报告期期初基金份额总额	583,042,070.54	137,775,583.50	117.47
报告期期间基金总申购份额	52,295,918.23	10,127,878.24	0.36
减：报告期期间基金总赎回份额	23,139,361.94	12,800,698.52	-

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	612,198,626.83	135,102,763.22	117.83

§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

本报告期内，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价值增长股票证券投资基金募集的文件。

②《诺安基金管理有限公司关于诺安价值增长股票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》。

③《诺安价值增长混合型证券投资基金基金合同》。

④《诺安价值增长混合型证券投资基金托管协议》。

⑤《诺安价值增长混合型证券投资基金招募说明书》。

⑥基金管理人业务资格批件、营业执照。

⑦报告期内诺安价值增长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