

诺安灵活配置混合型证券投资基金

2024 年第 1 季度报告

2024 年 03 月 31 日

基金管理人：诺安基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 04 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 04 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 2024 年 01 月 01 日起至 2024 年 03 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	诺安灵活配置混合
基金主代码	320006
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008 年 05 月 20 日
报告期末基金份额总额	279,454,337.34 份
投资目标	积极调整，稳健投资，力图在将风险控制一定水平的基础上获得超过比较基准的投资收益。
投资策略	<p>本基金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、债券投资策略、存托凭证投资策略和权证投资策略五部分组成。</p> <p>(1) 在资产配置方面，本基金自上而下进行，具体由类别资产配置和行业资产配置组成。</p> <p>(2) 在股票投资方面，本基金综合运用优势企业增长策略、内在价值低估策略、景气回归上升策略这三种策略构建股票组合。</p> <p>(3) 在存托凭证投资方面，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。</p>

	<p>(4) 在债券投资方面,本基金将实施利率预测策略、收益率曲线模拟、收益率溢价策略、个券估值策略以及无风险套利策略等投资策略,力求获取高于市场平均水平的投资回报。</p> <p>(5) 在权证投资方面,本基金主要运用的策略包括:价值发现策略、价差策略、对敲策略、卖出有担保的认购权证策略、买入保护性的认沽权证策略等。作为辅助性投资工具,本基金结合自身资产状况审慎投资,力图获得最佳风险调整收益。</p>
业绩比较基准	60%×沪深 300 指数+40%×上证国债指数
风险收益特征	较高风险,较高收益。
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

§ 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(2024年01月01日-2024年03月31日)
1. 本期已实现收益	-5,970,642.76
2. 本期利润	45,121,638.81
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1625
4. 期末基金资产净值	769,717,724.33
5. 期末基金份额净值	2.754

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 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	6.25%	1.79%	2.72%	0.61%	3.53%	1.18%
过去六个月	-2.06%	1.49%	-1.30%	0.55%	-0.76%	0.94%
过去一年	-4.51%	1.47%	-5.74%	0.53%	1.23%	0.94%
过去三年	-12.40%	1.47%	-14.20%	0.64%	1.80%	0.83%

过去五年	30.15%	1.46%	4.75%	0.71%	25.40%	0.75%
自基金合同生效起至今	360.26%	1.27%	34.63%	0.92%	325.63%	0.35%

注：本基金的业绩比较基准为：60%×沪深 300 指数+40%×上证国债指数。

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		
张强	本基金基金经理	2017年03月04日	-	13年	硕士，具有基金从业资格。曾就职于中化招标有限责任公司，任项目经理，后就职于齐鲁证券资产管理公司、民生加银基金管理有限公司，任研究员。2015年6月加入诺安基金管理有限

					公司，历任基金经理助理。2021 年 9 月至 2023 年 2 月任诺安优势行业灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2017 年 3 月起任诺安灵活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

回顾一季度，市场在开年快速下跌后，在政策呵护下，悲观情绪又快速扭转，市场迎来了明显修复。总体上，一季度属于贝塔性质的行情表现，有优秀基本面逻辑的一些个股获得了超额阿尔法收益。2024 年一季度，上证指数上涨 2.2%，沪深 300 上涨 3.1%，创业板下跌 3.9%，本基金也取得了一定的收益，这主要得益于我们去年开始重仓配置的黄金等资源股有持续较好的表现以及在反弹阶段配置的成长股也有较好的净值贡献，不论是实物黄金还是黄金股票的投资逻辑和价值正在被市场重新认知，这也是一个典型的符合逆向低估价值资产的重估过程。度过艰难的一季度，一些不确定的风险得以释放并且即将成为过去，市场的稳定性有所好转，同时经济超预期的可能性则值得期待，因此本基金也调整了组合，在追求安全边际的同时，一方面配置相对确定性较高的板块，一方面优选个股，组合配置从相对均衡到相对更集中。

经历了去年市场的持续下跌后，一季度初期再次快速下跌，对于绝大多数投资者来说，这个经历和净值曲线可以说是非常令人痛苦的，其影响也是深远的。尽管我们知道市场先生可能会时不时地摆动到钟表某一极致情绪的位置，但类似上述情况发生时很多人依然会措手不及，甚至有些无可奈何。如何规避投资中出现这样极致的回撤，是每一个投资管理人不得不面对的长期课题，我们也在深刻反思和寻找更好的解决办法。事前的判断虽然总是不易也难以复制，组合管理的预防和应对亦须得当。

本季度值得铭记的是，证券市场的制度建设得到了进一步的优化完善，比如融资、分红、保护投资者

利益等方面，企业分红回报超过融资总是要远远好于单方面的持续抽水，也将更有利于市场健康和可持续发展。这些都对未来的市场产生积极而深远的影响，也将有助于证券市场投资者信心的持续恢复。同时，政府一系列对于促进经济增长的措施包括：设备更新改造、汽车家电更新补贴等，都是在房地产之外刺激需求端的有力措施，所取得的成效将逐渐在后续季度的经济表现中体现出来。因此，无论政策层面对市场的呵护，还是经济层面对需求的刺激，相信会对未来的市场产生积极的影响。

展望 2024 年，我们对市场总体上维持乐观判断，尽管这个过程可能依然会出现一定的曲折。这种乐观来源于对两个修复的判断：一是对市场悲观情绪的修复，经过持续的下跌，当前风险偏好较低，很多股票资产的估值处于洼地，这就为未来留下了价值回归的空间；二是对经济悲观预期的修复，关于这一点我们在 2023 年报中详细阐述了房地产对经济拖累的影响。扣除房地产外，实际上，国内经济在转型高质量发展中有不少新的增长亮点，比如：科技创新的持续投入和进步、制造业不断转型升级和优胜劣汰带来的更强大竞争力、出口的强势表现等，像过去几年国内汽车行业的出口规模已经快速跃进到 500 万辆左右，这大概对应着接近 1 万亿产值，而这可能只是个开始。一旦房地产的拖累边际缩小甚至回暖，那么经济表现很可能会比当前的悲观预期好很多。其实当前已经具备一些积极的信号，比如国内经济可能已经开始进入补库存周期。随着市场告别贝塔式的鱼沙俱下阶段，进入相对稳定的范式，相信其中均蕴含着不少的投资机会可以去挖掘，尤其在需求相对刚性而供给有缺口的行业。当然，也可以看到，即使在过去三年市场相对疲弱的情况下，一批优秀的公司已经率先创出历史新高，这些都是先行的示范者。我们将继续沿着自上而下的宏观判断优选行业配置以及自下而上选择与优秀公司为伴一起见证和分享它们的成长。

无论市场如何演绎，本基金将始终把为持有人获取投资收益放在第一位。我们将继续坚持在逆向价值中寻找安全边际，在持续成长中寻找价值创造的投资原则，持续优化投资方法和组合管理，始终努力做到不偏不倚、客观理性勤勉，努力为持有人创造收益，感谢投资者的信任！

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 2.754 元，本报告期内基金份额净值增长率为 6.25%，同期业绩比较基准收益率为 2.72%。

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	598,116,202.86	75.83
	其中：股票	598,116,202.86	75.83
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	120,000,000.00	15.21
	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	69,699,761.69	8.84
8	其他资产	920,486.10	0.12
9	合计	788,736,450.65	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	299,812,444.83	38.95
C	制造业	298,249,760.94	38.75
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	10,696.35	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	12,460.82	0.00
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	3,097.60	0.00
M	科学研究和技术服务业	15,750.21	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	11,992.11	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	598,116,202.86	77.71

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	601600	中国铝业	10,000,000	74,000,000.00	9.61
2	600489	中金黄金	5,600,000	73,976,000.00	9.61
3	603993	洛阳钼业	7,200,000	59,904,000.00	7.78
4	000625	长安汽车	3,000,000	50,400,000.00	6.55
5	000603	盛达资源	3,000,000	38,700,000.00	5.03
6	000807	云铝股份	2,700,000	37,260,000.00	4.84
7	688600	皖仪科技	1,800,000	35,100,000.00	4.56
8	688036	传音控股	200,000	33,654,000.00	4.37
9	601899	紫金矿业	2,000,000	33,640,000.00	4.37
10	002749	国光股份	1,960,000	29,713,600.00	3.86

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 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	763,078.08
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	157,408.02

6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	920,486.10

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

报告期期初基金份额总额	278,078,887.59
报告期期间基金总申购份额	10,354,743.16
减：报告期期间基金总赎回份额	8,979,293.41
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	279,454,337.34

§ 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	-	-	-	-	-	-	-
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灵活配置混合型证券投资基金募集的文件。
- ② 《诺安灵活配置混合型证券投资基金基金合同》。
- ③ 《诺安灵活配置混合型证券投资基金托管协议》。
- ④ 基金管理人业务资格批件、营业执照。
- ⑤ 报告期内诺安灵活配置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 04 月 22 日