

诺德大类精选配置三个月定期开放混合型
基金中基金（FOF）
2020 年第 1 季度报告

2020 年 3 月 31 日

基金管理人：诺德基金管理有限公司

基金托管人：招商证券股份有限公司

报告送出日期：2020 年 4 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。

基金托管人招商证券股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 年 4 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2020 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	诺德大类精选（FOF）
场内简称	-
基金主代码	008079
交易代码	008079
基金运作方式	契约型定期开放式
基金合同生效日	2019 年 12 月 9 日
报告期末基金份额总额	397,103,006.49 份
投资目标	本基金在严格控制风险并保持基金资产良好流动性的前提下，通过积极主动的量化投资策略，进行全市场的资产配置和组合管理，追求基金资产的长期增值。
投资策略	本基金将结合宏观配置策略的灵活性、主观观点的可融入性和量化投资策略纪律严格、风险水平可控的优势确定基金大类资产配置比例，并根据市场环境变化进行动态管理，再通过定量和定性相结合的方式优选标的基金构建投资组合，力争在严格控制整体风险的前提下，实现基金的长期稳定增值。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×75%+中国债券总指数收益率×25%
风险收益特征	本基金为混合型基金中基金，风险与预期收益高于债券型基金、债券型基金中基金、货币市场基金及货币型基金中基金，低于股票型基金、股票型基金中基金。
基金管理人	诺德基金管理有限公司
基金托管人	招商证券股份有限公司

§ 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（2020 年 1 月 1 日 - 2020 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	8,935,170.15
2. 本期利润	-9,422,922.42
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0275
4. 期末基金资产净值	397,726,352.02
5. 期末基金份额净值	1.0016

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。

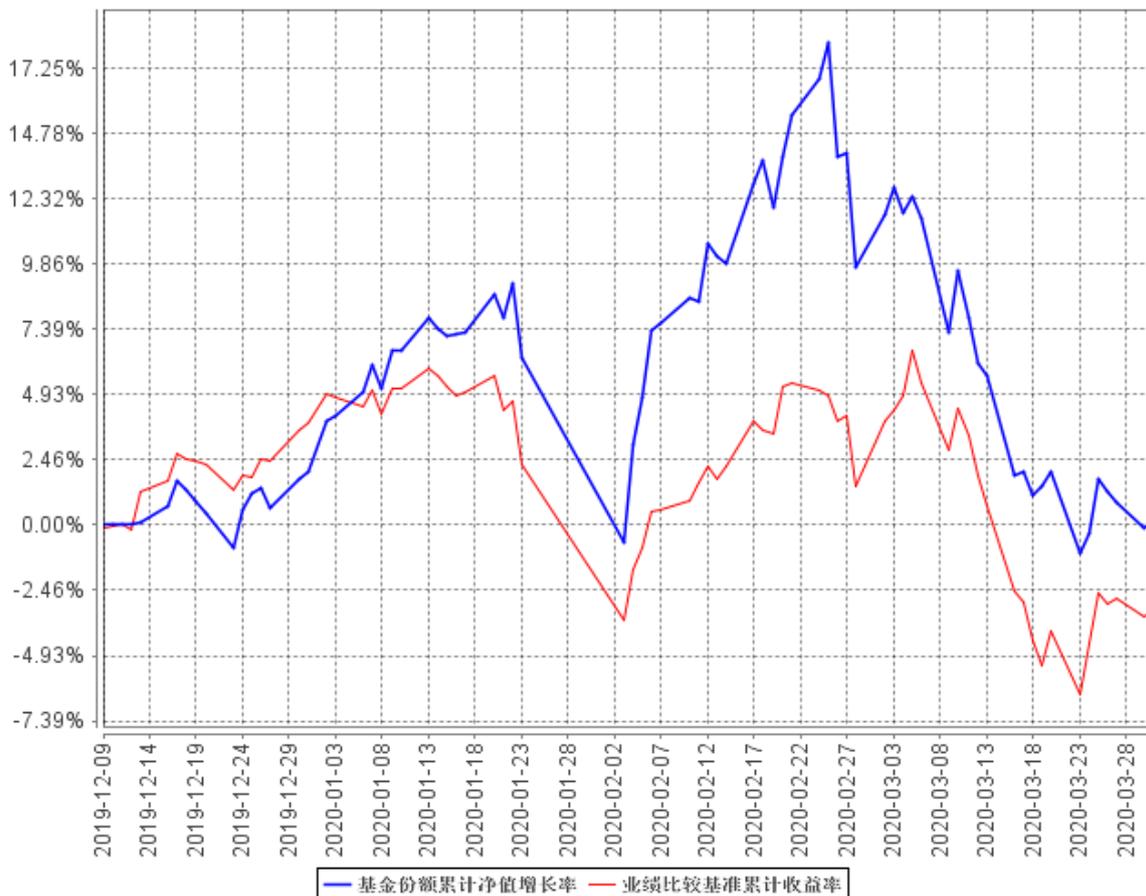
3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期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	-1.84%	1.86%	-6.80%	1.44%	4.96%	0.42%

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

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本基金成立于2019年12月9日，图示时间段为2019年12月9日至2020年3月31日。

本基金成立未满1年。本基金的建仓期6个月，截止2020年3月31日，本基金建仓期尚未结束。

§ 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		
郑源	本基金基金经理、FOF 管理部投资总监、深圳	2019年12月9日	-	11	香港理工大学计算机博士。曾任中国银河证券股份有限公司高级研究员、民生证券股份有限公司资深研

	分公司总经理			研究员、华泰联合证券有限责任公司资深研究员、中国创新投资有限公司（香港）投资经理、高扬集团有限公司（香港）投资经理。2017年1月加入诺德基金管理有限公司，现任 FOF 管理部投资总监、深圳分公司总经理。
--	--------	--	--	--

注：1、对基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日；除首任基金经理外，“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、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》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

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 报告期内基金投资策略和运作分析

诺德大类精选（FOF）于 2019 年 12 月 9 日正式成立。去年 12 月底我们判断会有一波幅度较大的跨年行情，因此在较短时间内我们完成大部分建仓，基本捕捉到了年前的股市涨幅。建仓初期的配置情况主要是 3 个部分。第一部分，根据公募基金 2019 年 3 季报披露信息，利用量化模型和现场调研相结合的方式选入相对比较稳健的基金组合，其中全部为主动管理型公募基金。主要目标是获取大盘涨幅的同时赚取一部分超额收益。第二部分，利用量化、调研相结合的方式，选入科技类成长基金。这一部分的投资目标主要是增加整个投资组合的成长特性并且获取科技类标的超额收益。第三部分，我们利用一部分的仓位配置了场内的宽基指数 ETF，这一部分的投资目标，主要是赚取风格 beta，并且为组合调仓和控制风险提供足够的灵活性和流动性。

春节期间，国内出现大规模疫情爆发，我们判断由于宏观经济总量受到巨大冲击，在流动性高度充裕的情况下，我们判断成长股受惠于边际改善的逻辑将被大幅度强化。因此，在节后，结合公募基金 2019 年 4 季报的披露情况，利用我们的量化模型筛选，并结合电话调研，我们将投资组合中偏向稳健的组合调整为成长型基金，将组合中的成长风格进一步强化。我们选择的成长型基金是全面投资于包括所有成长型板块和个股的，其中，科技成长标的占比相对较低，也会有少量仓位涉及金融和地产等板块。

由于海外疫情的冲击，导致国内 A 股市场出现剧烈震荡，对此，我们采取了两个应对措施。首先，对科技成长的持有结构进行了部分调整，主要是对比较高权重的单个标的降低了少量权重，让持仓更加分散。但我们认为科技成长仍是贯穿全年的投资主线，因此，我们对科技成长基金的占比并未调整。其次，我们采用更为灵活的仓位管理方式，主要目的是降低整个组合的波动。

我们判断今年的宏观经济在产能周期上是宏观总量需求增速的缓慢回落，而在库存周期上则是由于工业产成品库存在低位而引发的主动补库存阶段。简单来说，宏观经济正处于中周期回落和短周期上升的阶段。从过去 20 年的市场运行数据看来，在短周期的上升阶段权益市场一般都会有结构性或者整体型牛市，比债券市场的表现更好。仅就权益资产而言，在中周期回落和短周期上升的经济阶段，由于宏观产能增速的回落，与之高度相关的行业板块往往表现较差。相反，与宏观总量相关性较小的成长性板块则会表现更好。另外，从我们对历史数据的分析来看，由于主动补库存的需求，工业产成品价格会有一定程度的反弹，中游行业往往会有一定比例的绝对收益。

因此，今年我们的权益投资将主要围绕成长性，并且对中游行业进行一定程度的战术性配置。

从目前来看，国家政策层面为了弥补疫情对宏观经济的影响，今年后续 3 个季度将主要推动“新基建”与传统基建。就“新基建”而言，将主要围绕 5G、云计算、大数据、国产软件、人工智能、新能源以及新能源车等几个产业主线开展。而对于传统基建则重点包括高速铁路和高速公路基建，相关受益行业将主要包括建材、机械、重卡和建筑等等行业。我们认为接下来股票市场的投资主线将围绕这两大主题展开。对于新基建相关受益行业将主要包括通信、计算机、电子、电力设备、新能源汽车电池材料、电池、和汽车电子等。目前，我们仍然相对较看好“新基建”，不论是从国家资本投入、国产替代、产业升级和安全可控等不同角度来看，我们都认为这一领域空间较大且热点更多，特别是其主要风格偏向成长，是与历史上宏观经济阶段的市场风格相符的。特别是 TMT 中半导体等前期领涨强势板块，经过 2 周左右的大幅获利回吐，今年以来的涨幅已经基本回到春节前，继续向下的空间已经很小，阶段性底部应该基本形成。我们认为通过不同主题和投资逻辑的演化，科技成长板块整固完成后，还会继续向上发展。

而对于传统基建而言，由于供给侧改革，建材、机械、重卡和建筑等行业结构的供需已经基本平衡，行业结构大幅度改善，龙头垄断格局基本形成。在有增量投入的情况下，将会有比较高的收益改善。但是，我们认为近期原油价格的大跌，将全面压制工业品的价格，导致传统基建可能面临“有量无价”的境况，因此，相对收益可能会比市场的预期要差一些、弹性会较弱一些。除了以上两大主题之外，我们也比较看好医药板块。首先，医药板块也被国家纳入重点发展的板块。其次，面对国内和全球疫情，医药板块的需求得到进一步提升。同时，医药板块中的创新药、医疗器械和医疗服务也正在成为整个市场中成长性比较好的细分领域。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2020 年 3 月 31 日，本基金份额净值为 1.0016 元，累计净值为 1.0016 元。本报告期份额净值增长率为-1.84%，同期业绩比较基准增长率为-6.80%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§ 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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	328,150,742.05	77.62
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	63,484,204.89	15.02
8	其他资产	31,122,146.43	7.36
9	合计	422,757,093.37	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

本基金本报告期末未持有股票。

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 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

本基金本报告期末未持有股票。

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受到调查以及处罚的情况的说明

本报告期内，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超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

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	217,621.84
2	应收证券清算款	22,087,357.78
3	应收股利	-
4	应收利息	30,139.09
5	应收申购款	8,787,027.72
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	31,122,146.43

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

本基金本报告期末未持有股票。

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 基金中基金

6.1 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基金投资明细

序号	基金代码	基金名称	运作方式	持有份额（份）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	是否属于基金管理人及管理人关联方所管
----	------	------	------	---------	---------	--------------	--------------------

							理的基金
1	519062	海富通阿尔法对冲 A	契约型开放式	42,906,514.37	48,570,174.27	12.21	否
2	511990	华宝添益	契约型开放式	359,029.00	35,905,413.20	9.03	否
3	377240	上投摩根新兴动力 A	契约型开放式	6,409,965.40	22,659,227.69	5.70	否
4	163415	兴全商业模式优选混合	契约型开放式	9,705,373.78	21,759,448.01	5.47	否
5	360006	光大新增长	契约型开放式	15,394,454.66	20,585,464.77	5.18	否
6	002692	富国创新科技混合	契约型开放式	12,672,963.56	20,314,760.59	5.11	否
7	511880	银华交易货币 A	契约型开放式	200,000.00	20,141,600.00	5.06	否
8	001975	景顺长城环保优势	契约型开放式	8,079,451.33	16,506,319.07	4.15	否
9	001955	中欧养老产业	契约型开放式	10,105,450.99	16,502,201.47	4.15	否
10	519181	万家和谐增长	契约型开放式	16,568,574.39	16,005,242.86	4.02	否

6.2 当期交易及持有基金产生的费用

项目	本期费用 2020 年 1 月 1 日 — 2020 年 3 月 31 日	其中：交易及持有基金管理人以及管理人关联方所管理基金产生的费用
当期交易基金产生的申购费（元）	27,016.69	-
当期交易基金产生的赎回费（元）	923,057.53	-
当期持有基金产生的应支付销售服务费（元）	14,005.84	-
当期持有基金产生的应支付管理费（元）	999,827.23	-
当期持有基金产生的应支付托	172,893.24	-

管费（元）		
-------	--	--

注：当期持有基金产生的应支付销售服务费、应支付管理费、应支付托管费按照被投资基金基金合同约定已作为费用计入被投资基金的基金份额净值，上表列示金额为按照本基金对被投资基金的实际持仓情况根据被投资基金基金合同约定的相应费率和计算方法计算得出。上述费用已在本基金所持有基金的净值中体现，不构成本基金的费用项目。

6.3 本报告期持有的基金发生的重大影响事件

无。

§ 7 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	333,097,325.12
报告期期间基金总申购份额	150,934,287.68
减：报告期期间基金总赎回份额	86,928,606.31
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	397,103,006.49

§ 8 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

8.1 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。

8.2 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。

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 10 备查文件目录

10.1 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、《诺德大类精选配置三个月定期开放混合型基金中基金（FOF）基金合同》。
- 3、《诺德大类精选配置三个月定期开放混合型基金中基金（FOF）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、诺德大类精选配置三个月定期开放混合型基金中基金（FOF）本季度报告原文。
- 6、诺德基金管理有限公司董事会决议。

10.2 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>。

10.3 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

2020 年 4 月 22 日