

诺德量化核心灵活配置混合型证券投资基金

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：中国光大银行股份有限公司

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。

基金托管人中国光大银行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	诺德量化核心
场内简称	-
基金主代码	006267
交易代码	006267
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 11 月 22 日
报告期末基金份额总额	119,730,776.97 份
投资目标	本基金通过量化基本面策略精选上市公司，构建核心股票池，根据个股择时策略动态调整核心股票池中个股的仓位，并用数量化的方法进行积极的组合管理与风险控制，力争实现超越业绩比较基准的投资收益，谋求基金资产的长期增值，为投资人带来稳健的投资回报。
投资策略	本基金通过量化基本面方法，“自上而下”与“自下而上”相结合，对经济情况、公司基本面、估值水平等情况进行深入分析研究，精选投资标的，构建投资组合。同时，对市场情绪、市场交易行为等方面进行分析研究，对市场走势及个股价格走势进行合理预判，动态调整投资组合中个股的仓位，进行积极的组合管理与风险控制，力争实现基金资产的长期增值及稳健的投资回报。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*60%+中证全债指数收益率*40%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险和预期收益低

	于股票型基金、高于债券型基金和货币市场基金。	
基金管理人	诺德基金管理有限公司	
基金托管人	中国光大银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	诺德量化核心 A	诺德量化核心 C
下属分级基金的场内简称	-	-
下属分级基金的交易代码	006267	006268
报告期末下属分级基金的份额总额	66,577,000.54 份	53,153,776.43 份
下属分级基金的风险收益特征	-	-

§ 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）	
	诺德量化核心 A	诺德量化核心 C
1. 本期已实现收益	424,716.17	336,870.48
2. 本期利润	-2,575,784.66	-3,844,776.78
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0672	-0.1166
4. 期末基金资产净值	85,540,041.78	68,198,535.07
5. 期末基金份额净值	1.2848	1.2830

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

诺德量化核心 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	9.63%	2.31%	-4.77%	1.15%	14.40%	1.16%

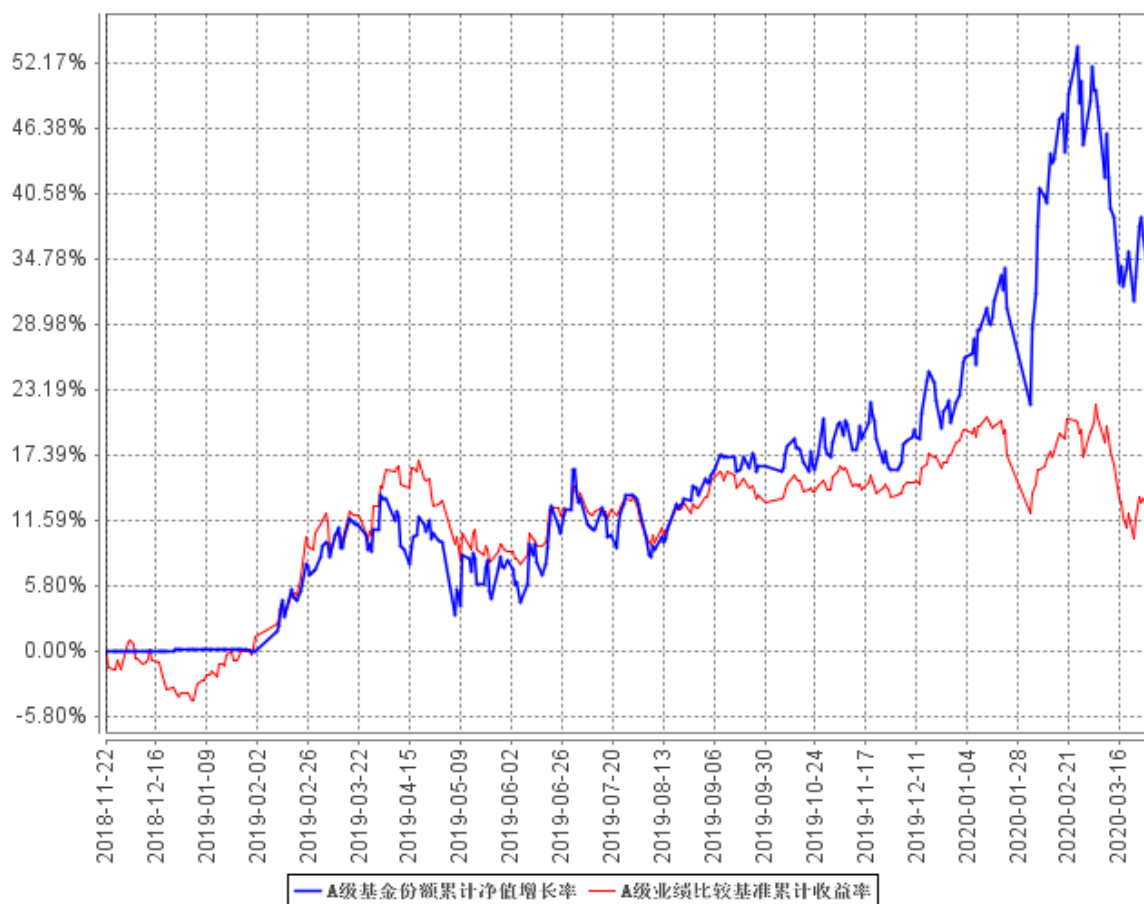
诺德量化核心 C

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	9.61%	2.31%	-4.77%	1.15%	14.38%	1.16%

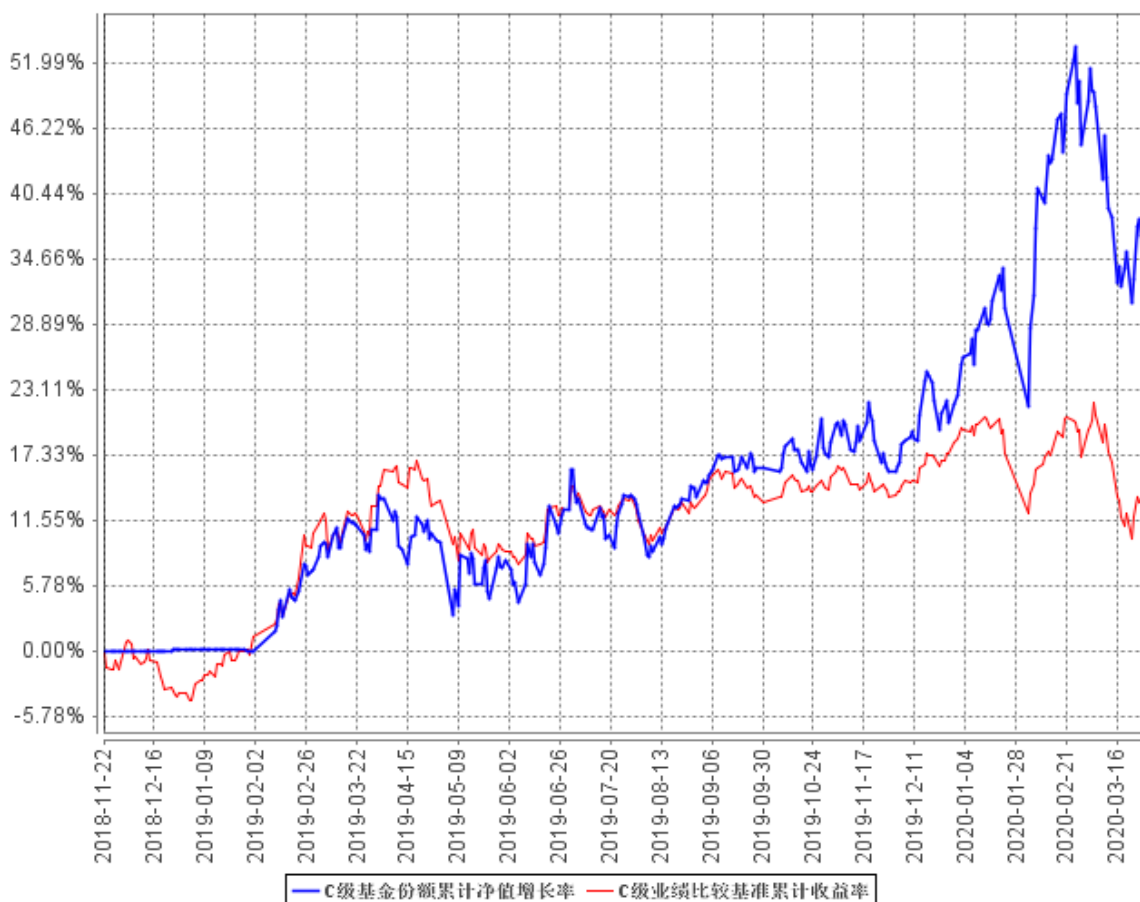
月						
---	--	--	--	--	--	--

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

A级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



C级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 2018 年 11 月 22 日，图示时间段为 2018 年 11 月 22 日至 2020 年 3 月 31 日。本基金建仓期间自 2018 年 11 月 22 日至 2019 年 5 月 21 日，报告期结束资产配置比例符合本基金基金合同规定。

§ 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		
王恒楠	本基金基金经理、量化投资部总监	2018 年 11 月 22 日	-	9	英国约克大学数学金融硕士，曾经任职于华商基金管理有限公司。2012 年 7 月加入诺德基金管理有限公司，历任助理研究员、量化策略研究员、专户投资部总监、

					量化事业部总监、量化投资部总监等职务，具有基金从业资格。
--	--	--	--	--	------------------------------

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

2020 年一季度的 A 股行情是随着新冠肺炎疫情展开的。一月份行情基本延续了去年底比较平

稳的结构行情；春节前夕国内疫情的爆发程度超预期，节后随着流动性投放，市场走出了极强的结构性行情；三月份开始，海外疫情超预期，全球股票市场出现了剧烈的波动，美国股票市场更是出现多次熔断，实为罕见。A 股跟随欧美市场连续下跌，有效释放了今年以来积聚的系统性风险。

未来一段时期，市场的主要担忧集中在下述三点：

首先是疫情的蔓延。虽然新冠肺炎疫情在国内的蔓延得到抑制，渐趋平静；但在全球多个国家疫情却在快速发展，引发了一系列的负面连锁反应。这一趋势引发了投资者对全球经济的极大担忧。从我国二月份的数据可以看到，在疫情高峰期采取的非常规控制手段对经济影响较大。

第二是石油价格的大幅下跌。由于俄罗斯与以沙特阿拉伯为首的 OPEC 减产协议谈判的问题，沙特直接大幅提高石油产量，这导致石油价格随后大幅下跌，并继而诱发了股市的震荡。在美国大力发展页岩油之后，石油市场的博弈日趋复杂，进入了“三国”时期——美俄沙都拥有巨大的产能，市场竞争日趋激烈。资本市场担心美国成本较高的页岩油生产商受到冲击而引发金融风险，产生了很高的避险情绪。

除了上述两点，市场的担忧可能还存在更深层次的逻辑——美欧经济体陷入通缩型衰退！这可能是真正的风险（美股与黄金同时下跌可能在暗示着市场的此种担忧）。从近十年看，美国强劲的经济数据以及较为宽松的货币环境，都没能够把 CPI 推到 3% 的温和通胀位置，投资收益虽日趋高涨，消费需求却没有同步扩张，物价也难见起色；当经济形势再度走弱，一些偶发因素（比如疫情、油价暴跌等）加剧企业债务状况恶化，引发企业破产等连锁反应时，通缩也会随之发生；美联储已经宽松多年，很可能会陷入流动性陷阱，在通缩面前无能为力。而美欧陷入通缩型通胀对全球经济的负面影响是不可忽视的。

然而，疫情对中国经济冲击最大的一波已经过去；而石油价格下跌对于中国这样的进口国是利大于弊的；最后，我国还处在通胀高位，跟美国处在经济周期不同阶段，应对外需冲击的能力较强。从长期股票投资角度讲，在市场恐慌的阶段是布局优质个股的良机，看好代表新经济的投资方向。主要是 TMT 中商业模式得到印证的公司、医药中竞争壁垒高的公司、一些传统行业中份额不断提高的龙头公司。现在的 TMT 行业与五六年前已经有了很大不同，很多公司已经从当年的“市梦率”走到了现在的“市盈率”。其商业模式已经得到了验证，进入了坚实的稳健成长阶段。医药行业是知识产权保护相对完善的领域，很多重研发的企业在这些年不断提高竞争壁垒，形成了独特的竞争优势。传统行业，虽然很多行业板块比较疲弱，但在这一过程中，一些企业脱颖而出，市场地位不断提高，有望迈向伟大的企业。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2020 年 3 月 31 日，诺德量化核心 A 份额净值为 1.2848 元，累计净值为 1.3348 元。本报告期份额净值增长率为 9.63%，同期业绩比较基准增长率为-4.77%。诺德量化核心 C 份额净值为 1.2830 元，累计净值为 1.3330 元。本报告期份额净值增长率为 9.61%，同期业绩比较基准增长率为-4.77%。

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，本基金曾存在连续六十个工作日出现基金资产净值低于五千万元的情形。

§ 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	138,619,073.13	89.39
	其中：股票	138,619,073.13	89.39
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	7,742,521.50	4.99
	其中：债券	7,742,521.50	4.99
	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	7,648,792.53	4.93
8	其他资产	1,058,166.43	0.68
9	合计	155,068,553.59	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	-	-
C	制造业	57,156,661.94	37.18
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	57,301,668.19	37.27
J	金融业	8,313,900.00	5.41
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	3,407,700.00	2.22
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	12,439,143.00	8.09
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	138,619,073.13	90.17

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

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	002624	完美世界	185,500	8,820,525.00	5.74
2	002555	三七互娱	267,000	8,720,220.00	5.67
3	300059	东方财富	518,000	8,313,900.00	5.41
4	300760	迈瑞医疗	31,200	8,165,040.00	5.31
5	600276	恒瑞医药	87,000	8,006,610.00	5.21
6	600588	用友网络	197,800	8,002,988.00	5.21
7	002410	广联达	168,957	7,209,395.19	4.69
8	000977	浪潮信息	183,904	7,131,797.12	4.64
9	000063	中兴通讯	166,600	7,130,480.00	4.64
10	300253	卫宁健康	330,200	6,924,294.00	4.50

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	7,742,521.50	5.04
	其中：政策性金融债	7,742,521.50	5.04
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	7,742,521.50	5.04

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

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	018007	国开 1801	52,410	5,280,307.50	3.43
2	108602	国开 1704	24,600	2,462,214.00	1.60

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	49,060.27
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	214,407.72
5	应收申购款	794,698.44
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,058,166.43

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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，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	诺德量化核心 A	诺德量化核心 C
报告期期初基金份额总额	20,876,503.95	14,616,962.59
报告期期间基金总申购份额	67,571,508.81	64,118,884.61
减：报告期期间基金总赎回份额	21,871,012.22	25,582,070.77
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	66,577,000.54	53,153,776.43

注：总申购份额含转换入份额；总赎回份额含转换出份额。

§ 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，本基金管理人未持有本基金份额。

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，本基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§ 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。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 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、《诺德量化核心灵活配置混合型证券投资基金基金合同》。
- 3、《诺德量化核心灵活配置混合型证券投资基金托管协议》。
- 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、诺德量化核心灵活配置混合型证券投资基金本季度报告原文。
- 6、诺德基金管理有限公司董事会决议。

9.2 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>。

9.3 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