

## 投资经理的一封信

正如我们说2019年是不同寻常的一年，2020刚过去的9个月有过之而无不及。世界范围内各种新名词的政策工具层出不穷，价格收益波动指标的上蹿下跳，直观的展示了金融市场的变幻莫测。如果用单位时间内发生的事情来计算，这个浓度可能也是奔着历史极值去了。

当社会和经济的黑天鹅冲击来袭，如何去应对至关重要。在自身的财务承受能力之内，该激进抑或保守，对风险收益的认知以及对变化调整的容忍往往起着至关重要的作用。就投资而言，在设定的投资范围内，长期超额回报也大体来自每个当下的信息优势和跨期应变的策略选择；前者在于快，后者在于持久。

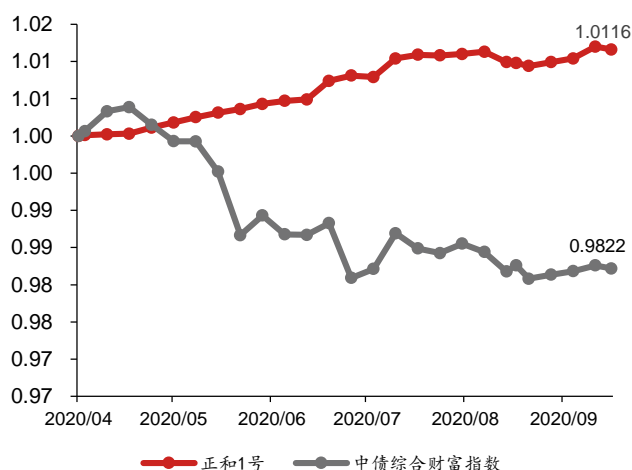
值得庆幸的是，相比病毒何时爆发，经济的运行仍然有其遵循的自然规律。如果着眼于较长的维度，运用这些规律可以增加胜算，也许牺牲一些流动性回报，但在长期创造价值的健康世界里更容易获得收益。比如每三到四年的库存周期也许是最为明显的例证，而名义利率与名义经济增长率在更长的维度下仍然同步。本轮起始于一季度的收益率曲线的V型反转，与2008-2009以及2016-2017的历史片段有着相似之处。财政刺激在货币政策边际影响渐弱的环境下更能将金融与实体经济相连，我国政策的调整明显走在了世界之前，总体利率领先各国回归历史中枢，金融风险或已有效释放。

最后，感谢各位投资者的信赖，本产品成立以来就遭遇了债市历史级别的回调，而我们提前预判保持了较低仓位和久期，通过精选个券阿尔法和择机交易，仍为各期投资者实现了资产的保值增值。向前看，一个更为健康和稳健的经济体无论从绝对估值还是相对估值角度，投资的安全边际都已大幅提升。必须承认的是，历史不会简单重演，高质量发展阶段，大水漫灌的资产价格普涨也许不会再现，但贡献超额收益的领域一定会更加多样，我们也有信心继续为投资者创造收益，陪伴您的财富增长。

## 业绩表现

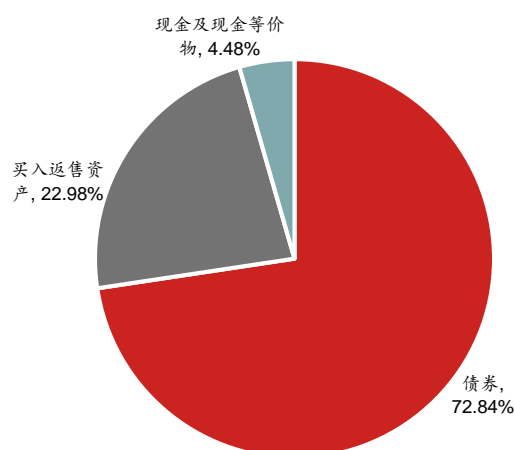
截至2020年9月30日，正和1号净值为1.0116，杠杆比例1.00，组合久期为0.65年，9月份组合回报0.18%；成立以来组合累计回报1.16%，同期中债综合财富指数回报-1.78%。

图1 正和1号周度净值走势图



Source: Wind, 野村东方国际证券, 截至2020年09月30日

图2 正和1号持仓分布



Source: Wind, 野村东方国际证券, 截至2020年09月30日

指标	9月	8月	7月	6月	5月	成立以来
组合回报	0.18%	-0.11%	0.43%	0.30%	0.30%	1.16%
中债综合财富指数回报	-0.04%	-0.23%	-0.36%	-0.68%	-0.86%	-1.78%
周度最大回撤	-0.04%	-0.14%	-0.02%	0.00%	0.00%	-0.14%
杠杆比例	1.00	1.17	1.00	1.00	1.00	-
组合久期	0.65	0.93	1.62	0.87	0.45	-

## 产品要素

产品名称	野村东方国际正和1号固定收益集合资产管理计划
产品类型	固定收益类
产品风险等级	R2
成立日期	2020/04/15
净资产规模	55,702,874.38元（截至9月30日）
产品期限	自成立日起10年
认购起点	30万元，最低追加金额1万元
认购费/参与费	无
开放日	成立后每自然季度第一个月（1,4,7,10月）的15日
退出费	无
固定管理费	0.30%/年
托管费	0.05%/年
业绩报酬	资产管理计划每份份额收益超过业绩报酬计提基准部分的50%
业绩报酬计提基准	在募集期之前2个工作日或每一参与预约登记期之前2个工作日由管理人在其官方网站披露，当期业绩报酬计提基准为年化4%。（业绩报酬计提基准不构成对本产品未来收益的保证和承诺，也不构成本金不受损失或取得收益的承诺和保证）
定期信息披露	净值（每周）、季度报告和年度报告

## 管理人简介

管理人野村东方国际于2019年3月由证监会核准设立，是中国首家新设外资控股券商。控股股东野村控股株式会社是日本最大的投资银行，其国际网络遍布全球30多个国家。截至2020年6月，野村控股株式会社总资产2.9万亿人民币，管理零售客户资产超过7.4万亿人民币，旗下投资信托和投资顾问业务管理的净资产达3.6万亿人民币。

## 投资经理简介

投资经理倪文乐现任野村东方国际证券资产管理部固定收益负责人，在境内外固定收益和货币市场领域拥有13年丰富的资管产品投资及银行自营交易经验，擅长研判宏观经济自上而下灵活调整仓位，侧重定性和定量分析自下而上挖掘企业投资价值。