

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 3 季度报告

2020 年 9 月 30 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 10 月 28 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10月27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7月1日起至9月30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	442,539,951.67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 7 月 1 日 - 2020 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	48,910,889.89
2. 本期利润	3,471,860.60
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0083
4. 期末基金资产净值	544,367,346.82
5. 期末基金份额净值	1.2301

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。

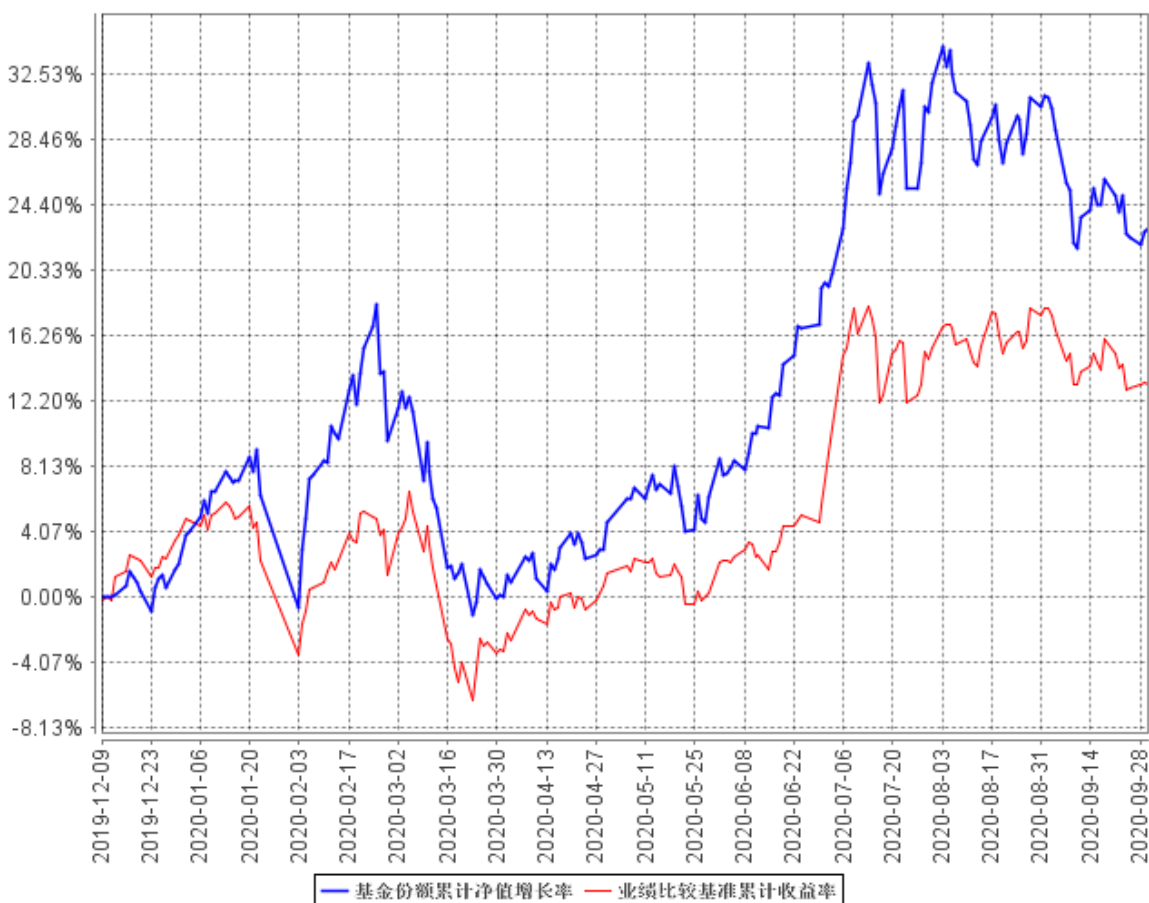
3.2 基金净值表现

3.2.1 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	3.15%	1.45%	7.18%	1.20%	-4.03%	0.25%
过去六个月	22.81%	1.25%	16.99%	0.98%	5.82%	0.27%
自基金合同 生效起至今	23.01%	1.42%	13.27%	1.11%	9.74%	0.31%

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9月30日。

本基金成立未满1年。本基金建仓期间自2019年12月9日至2020年6月8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		
郑源	本基金基金经理、	2019年12月9日	-	11	香港理工大学计算机博士。曾任中国银河

	FOF 管理部投资总监、深圳分公司总经理				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

面对国内外市场的波动，今年 3 季度以来，诺德大类精选配置 FOF 公募产品主动降低了上半年表现较好的科技、医药和消费这 3 个板块的持仓。同时，根据这些板块的市场运行逻辑的变化以及我们对基金经理的调研情况，我们也对这些板块相应的投资品种进行了一定幅度的调整和更换，实际效果是比较理想的。同时，根据我们对于宏观经济阶段的判断，并结合行业景气、估值以及盈利预期等方面的因素，我们在组合中主动提升了偏周期中游板块的持仓比重，其中主要包括建材、机械以及化工等板块。这些板块的配置是采用了主动管理型产品和被动型指数产品相结合的方式进行的。与 2 季度相同，以上这些投资品种的筛选，是利用我们的量化模型，并结合调研所完成。在仓位方面，就整个 3 季度而言，诺德大类精选配置 FOF 公募产品的权益类基金投资仓位整体变化不大。在面对市场回调时，我们除了小幅度地降低了权益基金的仓位之外，更多是采用更加分散和多样化的持仓方式来降低整个组合的波动。从实际操作的结果来看，这一方式基本达到预期的回撤控制效果，在之后的产品管理中，我们仍将会坚持采用。

我们维持判断今年的宏观经济整体处于产能周期中需求增速缓慢回落，与库存周期中主动补库存相叠加的经济阶段。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 年的权益市场运行规律看来，在这样的经济周期阶段下，权益市场的风格将偏向成长。同时，中游板块也将会有绝对收益的机会。从目前各项经济数据来看，整个国家的经济生产已基本全面恢复。从宏观经济的库存周期的角度来说，我们认为主动补库存阶段已经开启。虽然在 3 季度，宏观流动性在边际上有所收紧，但是整体宽松的格局仍然不变，财政政策的积极性依然维持，因此，在宏观经济短期向上的环境下，流动性边际收紧对于 A 股市场的影响将会被企业盈利的改善所平滑。另外，从国际形势来看，美国大选的不确定性对全球市场的冲击，将会随着 4 季度美国大选的结束而告一段落。其中，中美贸易关系也极有可能随着美国大选结束进入新的阶段。这对 A 股市场来说，无疑也会是比较正面的支撑。因此，我们判断 4 季度权益市场仍将充满机会，我们的

大类资产配置重点将仍会是权益类资产。

在国家政策层面，为了对冲疫情对宏观经济的影响，国家经济建设的重点将仍然是围绕推动“新旧基建”。我们认为在3季度，“旧基建”的逻辑已经被市场比较充分地演绎了。特别是进入4季度后，全国大部分地区的气温将会显著回落，这将不利于传统基建的相关施工开展，因此，我们判断传统基建相关的整体板块行情或将告一段落。但我们也关注到PPI同比即将“转正”，在传统基建产业链中，受惠于“涨价”概念的品种仍可能出现较为强劲的表现，仍需重点关注。而就“新基建”而言，我们将主要看好芯片制造国产化替代、新能源车、5G消费端以及清洁能源建设等几个产业主线。对于新基建相关受益行业将主要包括新能源汽车电池材料、电池、汽车电子、芯片生产的整个产业链、消费电子配套的产业链以及光伏发电产业链等。从国家资本投入、国产替代、产业升级、安全可控和可持续发展等不同角度来看，我们都认为这一领域空间较大和热点更多，特别是其主要风格偏向成长，与宏观经济阶段的市场风格也更加匹配。

除了以上两大主题之外，我们也比较看好消费类板块。上半年，国家为了对冲疫情影响而释放的大量流动性，已经在生产资料和生活资料端开始逐步引发通胀效应。受惠于通胀效应，那些可以通过调节终端消费品价格而转嫁生产成本、提升毛利率的消费品生产企业将会明显受益。因此，具备消费升级属性和经济扩张属性的偏高端消费品的生产企业将会是投资重点。另外，我们也看好医药和医疗板块。首先，全球疫情的“二次冲击”在欧美等诸多国家已经明显显现。全球对抗疫情所需的疫苗和医疗器械仍将处于需求极为旺盛的环境中。这对相关企业的业绩将会是强有力的支撑。其次，医药板块中的创新药、高端医疗设备和器械，均是高科技研发的重要领域。特别是经历了这次疫情冲击之后，无论是国家整体还是企业本身，对于医药医疗的创新将会显著提升，其资本投入程度也仍会持续显著增加。最后，由于国内日常生活正常化，与看诊、检查和手术等接触式运营高度相关的企业也很可能会出现明显增长。因此，我们判断医药板块中的疫苗、医疗器械、医疗服务、医疗检测、以及连锁药店等等仍会是医药行业中成长性较好的细分领域。

整体上，我们认为A股市场将仍然维持以成长风格为主导的市场特征。特别是在过去的3季度中，成长与价值风格的差异已经有所收敛的情况下，成长风格的相对性价比优势可能会再次被市场认同。同时，由于经历了3季度权益市场一定幅度的调整后，我们判断权益市场继续出现大幅回调的可能性已经较低。同时，考虑到依照过去数年的日历效应，A股在4季度可能出现基于估值切换的跨年行情。因此，我们认为4季度A股市场的投资机会很可能将会明显好于已经过去的3季度。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2020年9月30日，本基金份额净值为1.2301元，累计净值为1.2301元。本报告期份额净值增长率为3.15%，同期业绩比较基准增长率为7.18%。

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	473,925,959.90	86.93
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	17,254,293.37	3.17
8	其他资产	53,976,081.39	9.90
9	合计	545,156,334.66	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	1,196,360.38
2	应收证券清算款	52,765,718.60
3	应收股利	-
4	应收利息	14,002.41
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	53,976,081.39

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	000294	华安生态优先	契约型开放式	11,055,325.78	43,535,872.92	8.00	否
2	163415	兴全商业模式优选混合	契约型开放式	10,470,226.45	33,640,837.58	6.18	否
3	360006	光大新增长	契约型开放式	19,041,104.89	33,331,454.11	6.12	否
4	121005	国投瑞银创新动力	契约型开放式	30,770,107.43	33,293,256.24	6.12	否
5	519056	海富通内需热点	契约型开放式	10,817,562.85	31,781,999.65	5.84	否
6	006751	富国互联科技	契约型开放式	12,152,812.65	28,303,900.66	5.20	否
7	161616	融通医疗保健行业A	契约型开放式	10,894,800.92	28,261,113.59	5.19	否
8	161606	融通行业景气A	契约型开放式	10,600,226.11	27,221,380.65	5.00	否
9	660012	农银汇	契约型	4,248,777.14	18,027,986.28	3.31	否

		理消费主题 A	开放式				
10	000363	国泰聚信价值优势 C	契约型开放式	6,556,158.00	16,278,940.31	2.99	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7月1日—2020年9月30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）	56,004.30	-
当期交易基金产生的赎回费（元）	1,861,801.63	-
当期持有基金产生的应支付销售服务费（元）	38,855.95	-
当期持有基金产生的应支付管理费（元）	1,591,422.29	-
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	267,615.78	-
-	-	-

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	397,103,006.49
报告期期间基金总申购份额	181,316,696.62
减：报告期期间基金总赎回份额	135,879,751.44

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	442,539,951.67

§ 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 10 月 28 日