

野村东方国际正和 1 号固定收益集合资产管理计划 2020 年  
第 3 季度报告  
2020 年 09 月 30 日



资产管理人:野村东方国际证券有限公司

资产托管人:中国工商银行股份有限公司上海市分行

## 目录

§1 重要提示.....	3
§2 资产管理计划产品概况.....	3
§3 主要财务指标和资产管理计划净值表现.....	3
3.1 主要财务指标.....	3
3.2 自资产管理计划合同生效以来资产管理计划累计净值增长率变动.....	3
§4 管理人履职报告.....	4
4.1 投资经理（或投资经理小组）简介.....	4
4.2 报告期内资产管理计划的投资策略和运作分析.....	4
4.3 报告期内本资产管理计划运作合规守信情况说明.....	5
4.4 报告期内资产管理计划投资收益分配情况.....	6
§5 投资组合报告.....	6
5.1 报告期末资产管理计划资产组合情况.....	6
5.2 报告期末本资产管理计划投资的股指期货交易情况说明.....	6
5.3 报告期末本资产管理计划投资的国债期货交易情况说明.....	7
§6 运用杠杆情况.....	7
§7 资产管理计划支付的费用计提基准、计提方式和支付方式.....	7
7.1 固定管理费.....	7
7.2 托管费.....	7
7.3 业绩报酬.....	8
§8 资产管理计划份额变动.....	9
§9 重大事项揭示.....	9
9.1 投资经理变更情况.....	9
9.2 重大关联交易情况.....	9
9.3 证券期货经营机构董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方参与证券期货经营机构设立的集合资产管理计划.....	9
9.4 其他涉及投资者利益的重大事项.....	9

## § 1 重要提示

本报告由野村东方国际正和1号固定收益集合资产管理计划（以下称“资产管理计划”）管理人野村东方国际证券有限公司（以下称“野村东方国际”）编制，本资产管理计划托管人已复核本报告中的主要财务指标、净值表现、投资组合报告、财务会计报告、收益分配情况等内容。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本资产管理计划资产，但不保证本资产管理计划一定盈利，也不保证最低收益。

本报告期自2020年07月01日起至2020年09月30日止。

## § 2 资产管理计划产品概况

资产管理计划简称	正和1号
资产管理计划编码	PF9001
资产管理计划运作方式	契约型开放式
资产管理计划合同生效日	2020年04月15日
报告期末资产管理计划份额总额	55,063,588.08份
资产管理计划合同存续期	10年
资产管理人	野村东方国际证券有限公司
资产托管人	中国工商银行股份有限公司上海市分行

## § 3 主要财务指标和资产管理计划净值表现

### 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07月01日 - 2020年09月30日）
本期已实现收益	416,018.34
本期利润	287,782.98
加权平均资产管理计划份额本期利润	0.0053
期末资产管理计划资产净值	55,703,874.38
期末资产管理计划份额净值	1.0116

### 3.2 自资产管理计划合同生效以来资产管理计划累计净值增长率变动



野村东方国际正和1号固定收益集合资产管理计划累计净值增长率  
(2020年04月15日-2020年09月30日)



## § 4 管理人履职报告

### 4.1 投资经理（或投资经理小组）简介

姓名	职务	任本资产管理计划的投资经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
倪文乐	投资经理	2020-04-15	-	14	十余年境内外固定收益投资及货币市场投资经验；现任野村东方国际资产管理部固定收益负责人。

### 4.2 报告期内资产管理计划的投资策略和运作分析

#### 4.2.1 经济延续修复态势，前三季度增速由负转正

2020年，前三季度国内生产总值722786亿元，同比增长0.7%，经济增速由负转正，成为全球主要经济体中唯一一个由负转正的国家。

投资方面，地产投资高增，1-9月份，全国固定资产投资（不含农户）同比增长0.8%，年内首次转正。房地产开发投资与基建投资恢复较快，是疫情后带动经济复苏的主要动力，而制造业投资的滞后性可能需要等待企业盈利状况改善以后才能逐步好转。

消费方面，疫情对消费的抑制减弱，社零增速逐月回升。7月份，社零增速同比下降1.1%，仍保持年内负增长，但限额以上汽车类商品零售额同比增长12.3%，创下2019年6月以

来最高增速幅；8月份，社零增速同比增长0.5%，年内首次由负转正；9月份，社零同比增3.3%，回升速度超出市场预期（+1.6%）。三季度消费从疫情冲击中逐步恢复，主要受可选消费品拉动，前期积压需求仍处回补过程，同时收入增速触底反弹，居民消费信心边际回升。

出口方面，三季度连续保持高增长，超出市场预期。9月（以美元计）出口同比增9.9%，连续三个月保持高速增长，超出市场预期。国内多项稳外贸措施出台，以及防疫物资和传统消费品（家具、家电、玩具）的出口拉动使得出口保持较高增速。

生产方面，规模以上工业增加值回暖，环比逐月上升。7月规模以上工业增加值同比增长4.8%，增速与6月份持平；8月，规模以上工业增加值同比增5.6%，增速较7月份增加0.80个百分点；9月份，规模以上工业增加值同比增长6.9%，增速较8月份加快1.3个百分点，远超市场预期（+5.80%）。在诸多政策发力下，传统机械设备产销将超预期向好，汽车、基建投资密切相关的专用设备制造业增加值增长较快。

#### 4.2.2 债券供给+央行流动性投放“量缩价稳”，收益率持续震荡上行

7月以来，国内经济持续恢复，社会融资规模持续扩张，央行货币政策更注重结构，价格维持不变，公开市场操作上表现为“量缩价稳”，流动性处于适中状态。三季度，资金价格中枢上移，债券收益率抬升，形态上继续延续熊平。

从资金价格来看，整体中枢较二季度有所上移。与二季度相比，三季度DR001均值上行55BP至1.87%，DR007均值上行48BP至2.15%。总体上，资金价格围绕政策利率上下波动，符合央行2季度货币政策执行报告的表述。

从国债收益率来看，7月初，债市在股债跷跷板效应影响下大幅下跌，10年国债收益率区间上行26BP，市场情绪偏悲观。随后在利率超调下有所反弹，同时中美关系再度出现波折，A股暴跌加剧了避险情绪。之后至9月底，收益率一直维持震荡上行走势，主要原因在于国债与地方专项债发行供给压力冲击较大，资金面维持紧平衡状态，银行压力持续存在，资产端配置有限。

从信用利差来看，7月初由于利率债收益率大幅上行以及特别国债的市场化发行引发了市场对流动性的担忧，导致信用利差先行走阔。随后7月中旬-8月中旬，信用利差有所收窄。而从8月下旬开始，由于资金成本抬升等因素，利差再度小幅走阔。从评级利差来看，信用分层仍然存在，低等级债券的等级利差仍维持较高位置。

#### 4.2.3 操作回顾

我们在债券市场经历过二季度拐点式回调后，根据经济金融高频数据预判经济整体进入修复期，操作上控制仓位并及时对冲利率风险，择机参与波段行情，较好的在利率大幅上行阶段将产品回撤控制在低位，保持产品稳健运作。三季度产品组合维持低仓位，短久期和高流动性。

#### 4.3 报告期内本资产管理计划运作合规守信情况说明



本报告期内，资产管理计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其他法律法规的规定，本着诚实守信、谨慎勤勉的原则管理和运用本资产管理计划资产，在严格控制风险的基础上，为本资产管理计划持有人谋求最大利益。本资产管理计划运作合法合规，无损害本资产管理计划持有人利益的行为，本资产管理计划的投资管理符合有关法规的规定。

#### 4.4 报告期内资产管理计划投资收益分配情况

本报告期内无资产管理计划投资收益分配情况。

### § 5 投资组合报告

#### 5.1 报告期末资产管理计划资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占资产管理计划总资产的比例（%）
1	权益投资	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	40,577,496.03	72.63
	其中：债券	40,577,496.03	72.63
	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	12,800,600.00	22.91
	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	1,467,097.83	2.63
8	其他资产	1,024,363.27	1.83
9	合计	55,869,557.13	100.00

#### 5.2 报告期末本资产管理计划投资的股指期货交易情况说明

##### 5.2.1 报告期末本资产管理计划投资的股指期货持仓和损益明细

本报告期末未持有股指期货。

### 5.3 报告期末本资产管理计划投资的国债期货交易情况说明

#### 5.3.1 报告期末本资产管理计划投资的国债期货持仓和损益明细

本资产管理计划在合同范围为调整组合久期，根据市场情况择机进行国债期货对冲和交易，运作期内产品整体表现较为稳健。

代码	名称	持仓量 (买/卖)	合约市值(元)	公允价值变动 (元)	风险指标
T2012	10年期国债 期货2012合 约	10	9,778,500.00	-35,400.00	-
公允价值变动总额合计(元)					-35,400.00
国债期货投资本期收益(元)					-22,800.00
国债期货投资本期公允价值变动(元)					-35,400.00

### § 6 运用杠杆情况

本报告期末杠杆率为100.30%，报告期内杠杆率控制符合资产管理计划的规定。

### § 7 资产管理计划支付的费用计提基准、计提方式和支付方式

#### 7.1 固定管理费

计提基准	$H = E \times 0.3\% \div 365$ H 为每日应计提的固定管理费 E 为前一日的资产管理计划财产净值 固定管理费首日计提时，以本资产管理计划成立时的资产管理计划规模为计提基准。
计提方式	费率为一年 0.3%，按每年 365 日，每日计提。
支付方式	按季支付，由托管人根据与管理人核对一致的财务数据，自动在每季初的第五个交易日按照指定的账户路径进行资金支付，管理人无需再出具资金划拨指令。

#### 7.2 托管费

计提基准	$H = E \times 0.05\% \div 365$ H 为每日应计提的托管费
------	--



	E 为前一日资产管理计划财产净值  托管费首日计提时，以本资产管理计划成立时的资产管理计划规模为计提基准。
计提方式	费率为一年 0.05%，按每年 365 日，每日计提，逐日累计至每季季末。
支付方式	按季支付，由托管人根据与管理人核对一致的财务数据，自动在每季初的第五个交易日按照指定的账户路径进行资金支付，管理人无需再出具资金划拨指令。

### 7.3 业绩报酬

计提基准	$I_i = \begin{cases} (r_i - b_i) \times NAV_i \times 50\%, & r_i > b_i \\ 0, & r_i \leq b_i \end{cases} \quad i \in [1, N]$ <p>当：</p> <p><math>I_i</math> = 第 <math>i</math> 期应计提的业绩报酬</p> <p><math>N</math> = 业绩报酬计提期间的总数</p> <p><math>NAV_i</math> = 第 <math>i</math> 期期初资产管理计划份额净值</p> $r_i = \frac{NAV_{i+1} - NAV_i + \text{资产管理计划份额在第 } i \text{ 期的收益分配金额合计}}{NAV_i}$ $b_i = B_i \times \frac{\text{第 } i \text{ 期期间的天数}}{365}$ <p><math>B_i</math> = 第 <math>i</math> 期的业绩报酬计提基准</p>
计提方式	<p>本报告期内的业绩报酬的计提基准为 4%/年。本资产管理计划业绩报酬计提比例为资产管理计划每份份额收益超过同期业绩报酬计提基准部分的 50%。</p> <p>本资产管理计划的管理人有权决定就每份资产管理计划份额同时满足以下全部条件时就超过业绩报酬计提基准部分按约定比例收取业绩报酬：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 业绩报酬计算期间资产管理计划运作收益超出业绩报酬计提基准，业绩报酬计算期间起始于成立日或参与开放日之次日，止于资产管理计划下一参与开放日、退出日与终止日孰早之日；且，</li> <li>2. 业绩报酬计算期期末资产管理计划财产分配，即资产管理计划收益分配、份额退出或份额清算；且，</li> </ol>



	3. 业绩报酬提取频率不高于每六个月一次。
支付方式	对于符合业绩报酬提取原则的部分，管理人于业绩报酬计算期之后的5个工作日内向托管人发送业绩报酬支付指令，托管人依据指令从资产管理计划财产中一次性支付给管理人。

### § 8 资产管理计划份额变动

单位：份

报告期期初资产管理计划份额总额	50,001,553.34
报告期期间资产管理计划总申购份额	5,062,034.74
减：报告期期间资产管理计划总赎回份额	-
报告期期间资产管理计划拆分变动份额 (份额减少以“-”填列)	-
报告期期末资产管理计划份额总额	55,063,588.08

### § 9 重大事项揭示

#### 9.1 投资经理变更情况

本报告期内，无投资经理变更事项。

#### 9.2 重大关联交易情况

本报告期内，无重大关联交易。

#### 9.3 证券期货经营机构董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方参与证券期货经营机构设立的集合资产管理计划

截至报告期末，本公司董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方参与本资产管理计划共 14,398,525.64 份。本公司自有资金参与本资产管理计划 800,000.00 份。

#### 9.4 其他涉及投资者利益的重大事项

本报告期内，无其他涉及投资者利益的重大事项。

  
 野村东方国际证券有限公司  
 2020年10月30日