

野村东方国际宜和1号FOF集合资产管理计划

2023年第1季度报告

资产管理人:野村东方国际证券有限公司

资产托管人:宁波银行股份有限公司

报告期间:2023年01月01日-2023年03月31日

§ 1 重要提示

本报告由野村东方国际宜和1号FOF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2023年01月01日起至2023年03月31日止。

§ 2 资产管理计划产品概况

资产管理计划简称	宜和1号FOF	
资产管理计划编码	PFF003	
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	2021年02月08日	
报告期末资产管理计划份额总额	10,918,243.60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	宁波银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	野村东方国际宜和1号FOFA	野村东方国际宜和1号FOFC
下属分级基金的交易代码	PFF003	PFF004
报告期末下属分级基金的份额总额	4,954,912.69份	5,963,330.91份

§ 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(2023年01月01日 - 2023年03月31日)	
	野村东方国际宜和1号FOFA	野村东方国际宜和1号FOFC
本期已实现收益	-150,997.39	-152,888.20
本期利润	150,213.47	127,006.02
加权平均资产管理计划份额本期利润	0.0222	0.0193
期末资产管理计划资产净值	4,726,945.25	5,689,014.29
期末资产管理计划份额净值	0.9540	0.9540

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

野村东方国际宜和1号FOFA累计净值增长率走势图



野村东方国际宜和1号FOFC累计净值增长率走势图



§ 4 管理人报告

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	说明

		任职日期	离任日期	年限	
李丹	投资经理	2021-02-08	-	10年	北京大学财政学硕士，北京大学生物医学英语学士、经济学双学士，10年金融产品设计和研究经验，历任前海厚朴科技股权投资管理（深圳）有限公司高级投资经理、中国国际金融股份有限公司财富服务中心投资经理。
徐玮	投资经理	2022-12-30	-	7年	中国人民大学金融硕士，武汉大学经济学学士。曾任职于中国国际金融股份有限公司财富服务中心，2019年加入野村东方国际证券有限公司，拥有特许金融分析师（CFA）资格。

4.2 报告期内资产管理计划的投资报告

报告期内产品上涨1.9%，同期沪深300上涨4.6%，中债总财富上涨0.7%。

一季度股票市场风格轮动明显，A股各大指数都呈现上涨态势。其中沪深300上涨4.63%，上证指数上涨5.94%，WIND全A指数上涨6.47%，创业板指数上涨2.25%。然而市场的分化极其严重，前两年机构重仓的一些板块如电力设备新能源、CXO等跌幅巨大，而传媒、通信、计算机等在人工智能引领的科技革命浪潮带动下优势显著。年初至春节前市场演绎复苏逻辑，消费等顺周期板块领涨。春节后经济复苏预期转弱，市场风格转向小盘。后随着产业动向和政策舆论，市场逐渐催生AI及中特估两大主线。债券市场以春节假期为节点，利率在窄幅震荡中呈现前上后下走势，1年国债波动区间在2.07-2.33%，10年国债在2.81-2.93%。春节前第一波疫情冲击消退后市场交易经济强修复预期，在基本面数据逐步落地后转而交易预期差，而3月的横盘波动则是围绕今年两会稳增长力度预期的博弈。随着理财赎回潮渐退，一季度高等级、短久期信用债品种收益率快速下行，城投利差收窄较为显著，中高等级期限利差收窄而低等级期限利差走阔。

往前看，我们维持适度高配股票，中性配置信用债的观点。从近期的数据来看，国内经济相比海外优势突出，产业政策和产业趋势的交集聚焦于高质量发展。国内经济数据表现出总量延续复苏、结构有亮点的特征，预计全年完成5%以上的增长目标是大概率事件。总量层面，2023年1-2月工业增加值同比增速为2.4%，1-2月社会消费品零售总额名义同比增速从12月的-1.8%回升至3.5%，基建投资同比增速继续加快至12.2%，1-2月房地产开发投资同比跌幅从去年12月的-12.2%收窄至-5.7%。结构层面，PMI连续3个月超预期，其中3月服务业PMI达56.9%，创2012年4月以来新高，环比好于制造业。此外高频数据显示跨区域流动、市内通勤、酒店住宿已超过疫情前2019年同期，场景修复后服务业领域的复苏更具爆发力。当前市场对经济复苏的力度持犹疑态度，很大程度上源于大宗消费、地产开工等数据尚未显著改善，如1-2月汽车和通讯器材零售额同比负增，挖机3月销量同比-31%（前值

-12.4%)。我们认为居民消费、地产开工大多是滞后性指标，经济周期拐点出现后，居民收入预期改善、房屋销售回升将推动经济持续恢复。因此，我们延续前期观点，即政策效果显现需要时间，但经济向上的大方向明确，周期拐点出现后，市场内生需求会逐渐被激发出来。行业配置上，首先，基本面偏弱、强刺激意愿较低背景下，数字经济具备产业趋势和政策驱动，从中期看全球电子周期的走强将对TMT整体走势形成强支撑。半导体销售额在2021年5月达到高位水平至今已21个月，有望在Q2确认低点迎来上行周期。其次，临近业绩期，光储新能源板块韧性突出，景气确定性较高，估值已回落至历史较低分位，投资胜率赔率已大幅改善。最后，经济温和修复假设下，消费复苏或是长期确定性趋势，市场高低切时关注消费板块阶段性配置机会。信用债配置方面，城投信用利差延续收窄趋势，资产荒背景下拉长久期、下沉弱资质城投成为近期机构主流配置思路。回顾历次资产荒行情均对应着短期拥挤度高点，当前利差保护不足，波段操作难度加大，票息策略占优。

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，本着诚实信用、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

报告期内，本资产管理计划未进行收益分配。

4.5 产品运用杠杆情况

本报告期末杠杆率为100.40%，报告期内杠杆率控制符合资产管理计划的约定。

§ 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	10,162,405.54	97.18
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	理财产品投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-

6	买入返售金融资产	128,000.64	1.22
	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	167,064.82	1.60
8	其他资产	-	-
9	合计	10,457,471.00	100.00

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。

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

本报告期末未持有国债期货

§ 6 资产管理计划支付的费用计提基准、计提方式和支付方式

6.1 管理费

计提基准	费率为0.8%/年。
计提方式	每日计提，每年按365日计
支付方式	按自然季度支付，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内按照指定的账户路径进行资金支付

6.2 托管费

计提基准	费率为0.01%/年。
计提方式	每日计提，每年按365日计
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，自动在每个自然季初的第五个交易日按照指定的账户路径进行资金支付

6.3 业绩报酬

计提基准	(1) 本计划的业绩报酬计提基准为8%（年化）；(2) 本计划业绩报酬计提比例为资产管理计划份额的期间收益超过同期业绩报酬计提基准部分的15%。
计提方式	管理人就每笔业绩报酬计算期间对资产管理计划份额收益进行收益率的测算，若该笔份额取得的经单利年化后的收益率超过业绩报酬计提基准，则超出的部分经折算回业绩报酬计算期间的期间收益率，基于资产管理

	计划份额在上一个业绩报酬计提日的净值按照业绩报酬计提比例计算出该笔资产管理计划份额应计提的业绩报酬。
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。

§ 7 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	14,758,285.65
报告期期间资产管理计划总申购份额	-
减：报告期期间资产管理计划总赎回份额	3,840,042.05
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	10,918,243.60

§ 8 其它事项揭示

8.1 投资经理变更情况

本报告期内，无投资经理变更事项。

8.2 关联交易情况

关联方报酬：

	报告期间计提金额（元）	报告期间支付金额（元）
管理费	25,486.06	29,431.38
托管费	318.60	367.87
业绩报酬	-	-
佣金	1.33	1.33

本报告期内，无重大关联交易。

8.3 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资产管理计划的情况

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1,592,405.68份。无本公司自有资金参与本资产管理计划。

8.4 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

2023年04月28日