

野村东方国际CTA旗舰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CTA旗舰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	CTA旗舰1号FOF
资产管理计划编码	PPF006
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05月11日
报告期末资产管理计划份额总额	14,678,317.80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

§ 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）
本期已实现收益	146,038.56
本期利润	-128,471.67
加权平均资产管理计划份额本期利润	-0.0069
期末资产管理计划资产净值	15,136,706.70
期末资产管理计划份额净值	1.0312

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CTA旗舰1号FOF集合资产管理计划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		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
李丹	投资经理	2021-05-11	-	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。

4.2 报告期内资产管理计划的投资报告

1月南华商品指数整体+1.01%，受节日因素影响，商品中与内需相关性较高的品种大多处于基本面真空的状态。宏观层面来看，海外风险偏好显著回升，而国内市场一方面受制于经济景气度回升缓慢的现实，另一方面则对节后“稳增长”政策的持续刺激保持乐观，表现为“上有顶下有底”的格局。2月南华商品指数整体-0.83%，前期高涨的情绪有所回落，但元宵节后，随着复工复产逐步推进，一些表征内需的中观数据频频好于预期，相应的，与内需高度相关的黑色板块率先企稳并领涨。但月中，海外情绪伴随着美元的反弹边际转弱，

贵金属、能化、有色这类金融属性偏强的板块受到明显的拖累。3 月南华商品指数整体 -1.58%。上月伴随着“两会”落地，以及中观数据的阶段走弱，国内交易“内需持续上行”的热情有所消退。随即发生的硅谷银行倒闭事件和瑞银收购瑞信事件使得金融市场整体表现出强烈的避险特征，贵金属与能源板块走势两极分化。下半月，海外风险逐步释放，而国内陆续发布的中高频数据显示内需依然处于上行通道，同时高层传递出对当前国内经济充满信心的信号，在此背景下，商品市场情绪逐渐回暖。

从 Wind 商品指数的“波动率收益付出比”表现来看，春节后趋势策略盈利环境在较长一段时间内处于不利状态，3 月中旬有一周左右短暂的机会，但部分 CTA 趋势跟踪策略由于其自身频率偏中长期的原因，调仓速度偏慢，并未在此次趋势行情中获得收益。从 Wind 商品指数的 20 日下行波动率来看，3 月中上旬欧美银行风险事件对商品市场的冲击也较为明显。突发事件虽然会使得市场波动率快速上升，但量化 CTA 策略在应对突发事件时往往缺乏灵活性。商品市场在美联储货币政策反复、风险事件扰动等因素的影响下反转特征明显，无论是趋势类策略、截面多空类策略，还是套利策略在这样的市场特征下相对都较易受伤。从各品种主力合约表现分化程度来看，1-2 月各品种表现差异逐渐缩小，落后品种补涨特征明显，使得部分动量型套利策略和基本面量化策略失效。

进入 3 月下旬，有效波动率指标和各类典型期货风格因子收益率均有触底反弹的迹象，CTA 策略整体盈利环境预计将有所改善。一方面基本面因素对商品价格的影响权重上行，另一方面从原油、黄金以及美元的价格表现来看，一季度以来的海外扰动，包括银行业风波和 OPEC+减产等，正逐渐被市场消化。在这样的背景下，CTA 策略的底层逻辑将发挥作用，其运行的稳定性或得到一定的支撑。展望二季度，CTA 策略的整体表现预期向好，同时我们也将策略的选择上，综合考虑长短周期、趋势和反转、截面和时序、主观和量化的比重，使得组合整体的盈利和控制风险的能力都得到进一步的提高。

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 114.14%，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	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	理财产品投资	16,455,538.42	95.25
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	821,512.58	4.75
8	其他资产	-	-
9	合计	17,277,051.00	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1.00%/年
计提方式	每日计提，按每年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，自动在每季初的第五个工作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，按每年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

§ 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	19,655,481.11
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	4,977,163.31
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	14,678,317.80

§ 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	47,545.75	62,087.52
托管费	475.32	620.81
业绩报酬	-	-
佣金	-	-

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 1,980,112.32 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