

野村东方国际君和2号集合资产管理计划

2024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:东方证券股份有限公司

报告期间:2024年01月01日-2024年03月31日



§1 重要提示

本报告由野村东方国际君和2号集合资产管理计划（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2024年01月01日起至2024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	君和2号
资产管理计划编码	PE9007
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	2022年08月03日
报告期末资产管理计划份额总额	39,402,858.17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	东方证券股份有限公司

§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（2024年01月01日 - 2024年03月31日）
本期已实现收益	-486,587.89
本期利润	-855,001.11
加权平均资产管理计划份额本期利润	-0.0205
期末资产管理计划资产净值	31,157,864.70
期末资产管理计划份额净值	0.7908

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

野村东方国际君和2号集合资产管理计划累计净值增长率走势图
(2022年08月03日-2024年03月31日)

§ 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		
肖令君	投资经理	2022-08-03	-	17年	现任野村东方国际证券有限公司资产管理部总经理、投资总监，拥有17年证券从业经验、10年基金管理经验。历任摩根士丹利亚太区运营部高级经理，未来资产管理公司大消费行业高级分析师，财通证券资产管理有限公司权益投资经理、研究总监、私募投资部高级经理、私募投资决策委员会主任，获得多座金牛奖，其中包括2个产品的三年期金牛奖，以及中国基金报颁发的基金英华奖——三年期资管权益类最佳投资主办。

4.2 报告期内资产管理计划的投资报告

市场回顾

2024年一季度，国内各主要指数方面，上证指数+2.23%、深证成指-1.30%，创业板指-3.87%、沪深300指数+3.10%、中证500指数-2.64%、中证1000指数-7.58%。行业指数方面，31个申万一级行业指数中，9个行业上涨、22个行业下跌。涨幅前五分别为银行+10.60%、石油石化+10.58%、煤炭

+10.46%、家用电器+10.26%、有色金属+8.55%，跌幅前五分别为医药生物-12.08%、计算机-10.51%、电子-10.45%、综合-10.33%、房地产-9.52%。A股经历前期探底阶段后，在积极政策密集出台的背景下，总体而言，投资者信心开始逐渐恢复。但1月份的暴跌的疤痕效应仍在，一遇到市场调整，成长股和小盘股的跌幅较大，市场仍然有部分的恐慌情绪。

一季度上证指数、上证50、沪深300等大权重指数均实现上涨，而中证1000、创业板、科创板等成长股为代表的指数则下跌严重，延续了2023年以来的市场风格特征，市场的避险情绪仍然较为明显。从经济学的角度讲，避险的原因在于部分投资者认为市场不存在机会，因此也不存在机会成本，所以他们选择追求确定性。然而一个普遍的历史规律是市场大部分时候都会朝一致预期相反的方向运动。

经济基本面

根据文旅部数据中心测算，清明小长假三天全国出游1.19亿人次，按可比口径较2019年增长11.5%，国内游客出游花费539.5亿元，较2019年同期增长12.7%，人均消费较2019年同期增长1.1%。交通运输部披露，今年清明假期全社会跨区域人员流动7.53亿人次，日均2.51亿人次，比2023年同期日均增长56.1%，比2019年同期日均增长20.9%。人均消费创4年来新高，这些数据是经济复苏、百姓消费信心恢复的例证。

从国内宏观数据上看，近期经济企稳回升的迹象明显。3月制造业PMI升至50.8%、时隔5个月升至线上，由于3月是春节后的复工月，回升符合季节性规律，但本次升幅1.7个百分点，还是高出季节性不少，归因看，主要贡献可能来自于：出口订单大升5个百分点至51.3%、小企业PMI大升3.9个百分点至50.5%，均为时隔一年重回线上。结合3月高频和1-2月数据来看，背离仍存，供需仍有错配，宏观与微观尚有“温差”，集中体现为年初以来偏强的是出口端和制造业投资，但需求端仍弱，尤其是钢铁、水泥等去库偏慢，价格也持续回落、持续创新低，物价和M1增速也在低位。鉴于1-2月经济数据和本次PMI均好于预期，对市场而言，意味着短期能期待的应是已有政策的加快落地，包括专项债、特别国债（可能对冲降准）、设备更新、三大工程等。当然宏观面上仍然需要时间观察，我们将密切关注。

海外来看，最新公布的美国经济和失业人口数据都超出预期，美国3月ISM制造业PMI录得50.3%，高于预期的48.4%；欧元区3月SPGI制造业PMI终值录得46.1%，高于预期的45.7%；美国2月工厂订单月率录得1.4%，高于预期的1%；美国3月ADP就业人数变动录得18.4万人，超出预期的14.8万人；美国3月非农就业人口变动季调后录得30.3万人，超出预期的20万人，新增非农就业显著强于预期，失业率略降至3.8%，时薪环比仍在0.35%附近。市场开始警惕降息延后和降息幅度压缩，在强劲的数据下，美国国债收益率全线回升，2年期上行9.2BP至4.750%，10年期上行8.3BP至4.399%；美元指数跳升后回落，收104.2968。对于中国来说，欧美经济的强劲为我国需求提供了支撑，另一方面，人民币贬值也有利于出口。

市场展望与策略

首先，从全球大的宏观层面来讲，地缘政治的风险仍然存在，俄乌冲突以及3月发生的莫斯科恐怖袭击，给欧洲稳定局势增添疑云；中东以色列和哈马斯冲突愈演愈烈，越来越多的中东国家卷入，也导致红海也门胡塞武装与支持以色列国家的船只航行安全问题。基于各种黑天鹅和风险事件的担忧，大宗商品和黄金价格不断突破新高，也给全球资本市场带来不可控的负面因素。

其次，从资产价格的角度，影响全球最大的还是美国的通胀以及美联储的政策。我们的看法是虽然美国经济和数据强劲，但是降息周期的开启也只是时间问题，只会延后、不会缺席。因此短期对于A股港股的冲击或也只是尾部风险，仍然需要以积极的态度来布局未来2-3年的资产红利时期。

回到国内资本市场，我们重申A股最坏的时候已经过去，虽然经历了2月的暴力反弹，但是资产价格的修复还远未结束。4月是年报和一季报披露期，部分业绩不佳的公司和板块可能会遭遇回调，

尤其是前期经历暴涨的品种，如果业绩不达预期，或者基本面出现扰动，那么很可能会波动较大。基于基本面的角度，随着国内外PMI和其他宏观数据的企稳，顺周期相关的资产边际上会获得资金青睐。从资产配置的角度看，A股哑铃型策略仍然有效，一个是低估值高股息的品种，他们是保险等类债资金的底仓配置，因此，若有下跌，会有买盘。另一类是新质生产力的资产，代表我国政策和转型的方向，这也一直是我们的团队研究和投资的重点方向。一个不争的事实是我国经济的全要素回报率在下降，因此，必须摆脱传统经济增长方式、生产力发展路径，以求实现生产效率更高、发展质量更好、可持续性更强的目的，争取用更少的资源消耗创造出更多的物质财富。同时，以高科技、高效能、高质量为特征的新质生产力发展，带来产业结构升级和工作效率提升，也将创造更加多元的就业机会，改善生态环境和人居环境，更好地满足人民日益增长的美好生活需要。当今世界面临百年未有之大变局，科技创新已成为战略博弈新的主战场，加快发展新质生产力对于提高我国国际竞争力是当务之急，对我国拓展经济发展回旋空间、取得国际竞争主动权、实现中国式现代化都具有重要而深远的战略意义。这里面我们梳理了七大方向：人工智能与算力、智能驾驶及机器人、脑机接口、低空经济、生物基因、可控核聚变、卫星互联网。我们团队很早就配置了专职研究员研究机器人，也很早就关注消费电子领域的新科技与应用，GPT3.5面世后，我们积极研究人工智能领域的新技术，我们坚信使人类摆脱各种内卷的最佳方式是开辟新的领域，因此对于提高人类生产力、改变社会生产方式的、优化社会关系的新科技新发明充满敬畏与好奇。回到投资的角度，成长股经历3年的下跌，估值性价比也到了非常好的阶段，我们认为新质生产力这不仅仅是主题，而是基于政策自上而下的理解，基于产业的中观景气度跟踪，叠加自下而上的个股研究，这其中蕴含很多很好的机会，从操作的角度，一定要警惕纯粹基于主题炒作的动量交易，而回到长期能带来回报的优质资产上来。好资产和好价格，长期看是获得超额回报的不二法门，我们会继续坚持，在接下来的调整中寻找相对确定性的机会。

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100.46%，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	6,221,290.17	19.88
	其中：股票	6,221,290.17	19.88
2	基金投资	7,930,431.90	25.34
3	固定收益投资	1,505,378.58	4.81
	其中：债券	1,505,378.58	4.81
	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	12,001,111.88	38.34
	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	2,435,674.41	7.78
8	其他资产	1,207,178.28	3.86
9	合计	31,301,065.22	100.01

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

交易目的：股指期货主要用于套保和对冲，为降低本资产管理计划的波动性，对冲持仓风险。符合既定的投资目的。

代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值(元)	公允价值变动（元）
IC2404	中证500股指期货2404合约	-5	-5,272,200.00	89,506.66
IH2404	上证50股指期货2404合约	-1	-724,560.00	-3,240.00
IM2404	中证1000股指期货2404合约	3	3,237,360.00	33,156.00
IM2405	中证1000股指期货2405合约	6	6,427,440.00	23,657.14
公允价值变动总额合计（元）				143,079.80
股指期货投资本期收益（元）				803,620.17
股指期货投资本期公允价值变动（元）				47,749.43

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1.5%/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前十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，自动在每个自然季初的前十个工作日内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5% (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20%。
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	业绩报酬由管理人计算，托管人不承担复核义务，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	49,023,285.76
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	9,620,427.59
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	39,402,858.17

§ 8 其它事项揭示

8.1 投资经理变更情况

本报告期投资经理任职和离职情况详见本报告4.1章节。

8.2 关联交易情况

本报告期内，无重大关联交易。

本报告期内，发生一般关联交易如下：

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	122,120.20	174,379.73
托管费	814.08	1,162.57
业绩报酬	-	-
佣金	137,484.99	137,484.99

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3,992,739.59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
2024年04月29日



野村东方国际君和 2 号集合资产管理计划托管报告

（报告期：2024 年 01 月 01 日-2024 年 03 月 31 日）

本托管人依据《野村东方国际君和 2 号集合资产管理计划资产管理合同》，自 2022 年 08 月 03 日起托管野村东方国际君和 2 号集合资产管理计划（以下简称“本计划”）的全部资产。

报告期内，本托管人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《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》及其他有关法律法规、本计划资产管理合同的规定，诚信、尽责地履行了托管人义务，不存在损害本计划委托人利益的行为。

报告期内，本托管人根据国家有关法律法规、本计划资产管理合同的规定，对管理人在本计划的投资运作、资产净值的计算、收益的计算、计划费用开支等方面进行了必要的监督、复核和审查，未发现其存在任何损害本计划委托人利益的行为。

本托管人认真复核了本报告期《野村东方国际君和 2 号集合资产管理计划 2024 年第 1 季度报告》中的财务指标、净值表现、投资组合报告等内容，确认其真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

东方证券股份有限公司
托管业务总部
2024 年 04 月 18 日

