

B058 信息披露 | Disclosure

(上述B057版)

法定代表人: 肖俊生
 客服电话: 95106588
 公司网站: www.jshbank.com
 (82) 北京联合富信基金销售有限公司
 注册地址: 北京市朝阳区东三环北路19号楼701内09室
 办公地址: 北京市朝阳区东三环北路701内09室
 法定代表人: 李悦薇
 客服电话: 400-066-8866
 公司网站: www.igeaset.com
 (83) 上海聚泰基金销售有限公司
 注册地址: 中国(上海)自由贸易试验区富特北路277号3层310室
 办公地址: 上海市浦东新区福山路 518 号 8 楼 3 区
 法定代表人: 燕斌
 客服电话: 400-166-6788
 网址: www.66zichan.com
 (84) 大有期货有限公司
 住所: 湖南省长沙市天心区芙蓉南路二段128号现代广场三、四楼
 办公地址: 湖南省长沙市天心区芙蓉南路二段128号现代广场三、四

楼
 法定代表人: 沈众华
 客服电话: 400-636-5068
 公司网站: http://www.dayouf.com
 (85) 上海海尊金融信息服务有限公司
 注册地址: 上海静安区广中西路1207号306室
 办公地址: 上海市浦东新区银城中路488号太平金融大厦603单元
 法定代表人: 田为奇
 客服电话: 021-68889082
 公司网站: www.pytzcn.com
 (86) 凤凰金信(银川)基金销售有限公司
 注册地址: 宁夏回族自治区银川市金凤区阅海湾中央商务区万寿路142号1402

办公地址: 北京市朝阳区紫月路18号院 朝来高科技产业园18号楼
 法定代表人: 程俐
 客服电话: 400-810-5919
 公司网站: www.tengf.com
 (87) 国都证券股份有限公司
 注册地址: 北京市朝阳区东直门南大街3号 国华投资大厦 9层 10层
 办公地址: 北京市朝阳区东直门南大街3号 国华投资大厦 9层 10层
 法定代表人: 王少华
 客服电话: 400-818-8118
 公司网站: www.guod.com.cn
 (88) 上海信证证券有限责任公司
 住所: 上海浦东新区世纪大道100号环球金融中心楼
 办公地址: 上海浦东新区世纪大道100号环球金融中心9楼
 法定代表人: 郭林
 客服电话: 400-820-5989
 公司网站: www.shhxzq.com
 (89) 杭州地利财富基金销售有限公司
 住所: 杭州市下城区东新路时代商务中心1604室
 办公地址: 杭州市下城区上塘路15号武林时代20楼
 法定代表人: 陈刚
 客服电话: 0571-86665920
 公司网站: www.cd121.com
 (90) 华融证券股份有限公司
 住所: 北京市西城区金融大街8号
 办公地址: 北京市朝阳区朝阳门北大街18号中国人寿保险大厦

11-18层
 法定代表人: 祝献忠
 客服电话: 96390
 公司网站: www.hrsec.com.cn
 (91) 财达证券股份有限公司
 住所: 河北省石家庄市桥西区自强路35号 庄家金融大厦26层
 办公地址: 河北省石家庄市桥西区自强路35号 庄家金融大厦26层
 法定代表人: 崔建强
 客服电话: 400-612-8888
 公司网站: www.s10000.com
 (92) 南京苏宁基金销售有限公司
 注册地址: 南京市玄武区苏宁大道1-5号
 办公地址: 南京市玄武区苏宁大道1-5号
 法定代表人: 刘汉青
 客服电话: 95177
 公司网站: www.sanjin.com
 (93) 北京博时理财投资管理有限公司
 注册地址: 北京市海淀区中关村东路66号1号楼22层2603-06
 办公地址: 北京市亦庄经济开发区科创十一街18号院京东集团总部

A座17层
 法定代表人: 江卉
 客服电话: 400-098-8511 或 400-088-8816
 公司网站: http://fund.jd.com/
 (94) 天津国美基金销售有限公司
 注册地址: 天津经济技术开发区第一大街79号MSDC1-28层2801
 办公地址: 北京市朝阳区霄云路26号鹏润大厦B座9层
 法定代表人: 丁东华
 客服电话: 400-111-0889
 公司网站: www.gomefund.com
 (95) 北京微动利基金销售有限公司
 注册地址: 北京市朝阳区古城西路113号山财财富中心341
 办公地址: 北京市朝阳区古城西路113号山财财富中心341
 法定代表人: 梁洪军
 客服电话: 400-810-9665
 公司网站: www.buyforyou.com.cn
 (96) 海银基金销售有限公司
 注册地址: 中国(上海)自由贸易试验区东方路1217号16楼B单元
 办公地址: 上海市浦东新区东方路1217号6楼
 法定代表人: 刘惠
 客服电话: 400-808-1016
 公司网站: www.haiyinj.com
 (97) 北京中天嘉信基金销售有限公司
 注册地址: 北京市石景山区八大处高科技园区西井路3号3号楼7457

房间
 办公地址: 北京市朝阳区京顺路6号曙光大厦C座一层
 法定代表人: 洪步洪
 客服电话: 95346
 公司网站: www.jhlcm.com
 (98) 上海中正达广投资管理有限公司
 注册地址: 上海市徐汇区龙腾大道2815号302室
 办公地址: 上海市徐汇区龙腾大道2815号302室
 法定代表人: 黄欣
 客服电话: 400-6767-523
 公司网站: www.zzhwz.com.cn
 (99) 上海云海投资管理有限公司
 住所: 中国(上海)自由贸易试验区新金桥路27号13号楼2层
 办公地址: 上海市浦东新区锦康路308号陆家嘴世纪金融广场6号楼

6层
 法定代表人: 戴新赞
 客服电话: 400-820-1515
 公司网站: www.zhengtongfunds.com
 (100) 上海东证期货有限公司
 注册地址: 上海市浦东新区松林路258号上海期货大厦14楼
 办公地址: 上海市黄浦区中山南路318号2号楼22楼
 法定代表人: 卢大印
 客服电话: 4008859999
 网址: www.dzqh.com.cn
 (101) 申万宏源西部证券有限公司
 地址: 新疆乌鲁木齐文艺路233号宏源大厦
 法定代表人: 韩志谦
 客服电话: 400-800-0562
 公司网站: www.hysec.com
 (102) 上海惠基基金销售有限公司
 注册地址: 上海市崇明县长兴镇路潘园公路1800号2号楼6153室(上海泰和经

济发展区)
 办公地址: 上海市浦东新区银城中路488号太平金融大厦1503室
 法定代表人: 王莉
 客服电话: 400-820-5369
 网址: www.jiyufund.com.cn
 (103) 国金证券股份有限公司
 注册地址: 四川省成都市东城根上街96号
 办公地址: 四川省成都市东城根上街96号
 法定代表人: 冉云
 客服电话: 95310
 网址: www.gjzq.com.cn
 (104) 武汉市伯嘉基金销售有限公司
 注册地址: 武汉市汉阳区武汉中央商务区泛海国际SOHO城第七幢22层15号4号
 办公地址: 武汉市汉阳区武汉中央商务区泛海国际SOHO城第七幢22层15号4号

22层15号4号
 22层15号4号
 22层15号4号
 法定代表人: 陶捷
 客服电话: 400-027-9699
 网址: http://www.bwjfundscn/
 (105) 泛华普益基金销售有限公司
 注册地址: 四川省成都市成华区建设路9号高地中心C1101室
 办公地址: 成都市锦江区东大街99号平安金融中心1501单元
 法定代表人: 于海锋
 客服电话: 4008-588-588
 网址: https://www.puyifund.com/
 (106) 北京广盈达信基金销售有限公司
 注册地址: 北京市西城区金融街口外大街28号C座6层005室
 办公地址: 北京市朝阳区望京东园四区13号楼瑞成中心B座19层
 法定代表人: 齐剑雄
 客服电话: 4006236660
 网址: www.niuniufund.com
 (107) 和耕传承基金销售有限公司
 注册地址: 郑州市郑东新区东风东路东·康宁街北号楼602/603

房间
 办公地址: 郑州市郑东新区东风东路东·康宁街北号楼602/603
 房间
 法定代表人: 李淑慧
 客服电话: 400-065-5671
 网址: www.hgccpb.com
 (108) 深圳盈信基金销售有限公司
 注册地址: 深圳市福田区莲花街道商报东路英龙商务大厦8层A-1
 办公地址: 广东省中山市区南山路156号南山1910 A3-1
 法定代表人: 刁晋平
 客服电话: 4007-9303-688
 网址: www.tundying.com
 (109) 长安财富(北京)资本管理有限公司
 注册地址: 北京市朝阳区东三环中路7号4号楼404601室

办公地址: 北京市朝阳区东三环中路7号北京财富中心A座46层
 法定代表人: 杨健
 客服电话: 400-673-7010
 网址: www.jianfot.com
 (110) 深圳前海排网基金销售有限公司
 办公地址: 深圳市南山区海天二路19号易思得软件大厦13层1302
 法定代表人: 吴永安
 客服电话: 4008008668
 网址: http://www.phb.com/
 (111) 上海通华财富资产管理有限公司
 注册地址: 上海市虹口区同丰路667弄107号201室
 办公地址: 上海市浦东新区杨高南路799号陆家嘴世纪金融广场3号

楼楼
 法定代表人: 兰奇
 客服热线: 400-66-96156
 公司网站: https://www.tonghuafund.com
 (112) 上海搜对基金销售有限公司
 注册地址: 中国(上海)自由贸易试验区杨高南路799号5层01_02、03室
 办公地址: 中国(上海)自由贸易试验区杨高南路799号5层01_02、03室
 法定代表人: 冷飞
 客服电话: 401-50810673
 网址: www.wacaijin.com
 (113) 深圳市锦安基金销售有限公司
 住所: 广东省深圳市前海深港合作区前湾一路鲤鱼门街一号前海深港合作区管理局综合办公楼A栋201室(入驻深圳市前海商务秘书有限公司)

办公地址: 广东省深圳市福田区益田路新世界中心4楼
 法定代表人: 刘莎
 客服电话: 0755 8466 9000
 网址: http://www.wananjin.com/
 (114) 深圳市前海排网基金销售有限公司
 住所: 深圳市前海深港合作区前湾一路1号A栋201室(入驻深圳市前海商务秘书有限公司)
 办公地址: 深圳市福田区华强路4001号 深圳世纪文艺中心艺术市场313 楼E-403
 法定代表人: 李春涛
 客服电话: 400-690-3928
 网址: www.szmnw.com.cn
 (115) 万家财富基金销售有限公司(天津)有限公司
 注册地址: 天津自贸区(中心商务区)迎宾大道1988号滨海浙商大厦

办公区-2413室
 办公地址: 北京市西城区丰盛胡同28号太平洋保险大厦5层
 法定代表人: 李彬蔚
 客服电话: 010-59013895
 网址: www.wanjiawealth.com
 (116) 上海大智智慧财富管理有限公司
 住所: 上海市浦东新区杨高南路428号1号楼
 办公地址: 上海市浦东新区杨高南路428号1号楼1102、1103单元
 法定代表人: 申健
 客服电话: 021-20292031
 网址: https://8.gw.com.cn
 (117) 北京植信基金销售有限公司
 注册地址: 北京市密云县兴盛南路8号院2号楼106室-67
 办公地址: 北京市西城区惠远胡同6号盛成大厦10号
 法定代表人: 于龙
 客服电话: 4006-802-123
 网址: www.zhixin-inv.com
 (118) 北京蛋卷基金销售有限公司
 注册地址: 北京市朝阳区阜通东大街1号院6号楼2单元212205/7
 办公地址: 北京市朝阳区阜通东大街望京SOHO T3 A座1912
 法定代表人: 钟奕斐
 客服电话: 4000-618-518
 网址: www.danjuanapp.com
 (119) 沈阳腾赢资产管理有限公司
 注册地址: 辽宁省沈阳市东陵区白塔二南街18-2号B座601
 办公地址: 上海市虹口区青云路158号城建大厦4楼
 法定代表人: 朱荣晖
 客服电话: 024-62833649
 网址: www.jinjiwo.com
 (120) 洪泰财富(青岛)基金销售有限公司
 注册地址: 山东省青岛市市南区香港东路195号9号楼701室
 办公地址: 北京市西城区西直门大街31号院九思文园5号楼501
 法定代表人: 任淑娟
 客服电话: 4006706863
 网址: www.hongtaiwealth.com
 (121) 南京银行股份有限公司
 注册地址: 南京市玄武区中山路288号
 办公地址: 南京市玄武区中山路288号
 法定代表人: 胡升荣
 客服电话: 96302
 网址: www.njcb.com.cn
 (122) 中国工商银行股份有限公司
 注册地址: 北京市西城区复兴门内大街65号
 办公地址: 北京市西城区复兴门内大街65号
 法定代表人: 陈四清
 客服电话: 95588
 网址: www.icbc.com.cn
 (123) 平安银行股份有限公司
 注册地址: 广东省深圳市深南东路5047号
 办公地址: 广东省深圳市深南东路5047号
 法定代表人: 孙建一
 客户服务热线: 95511-3
 网址: www.bank.pingan.com
 (124) 中金基金(北京)投资管理有限公司
 注册地址: 北京市丰台区东管庄1号2号楼4-4室
 办公地址: 北京市西城区宣武门外大街甲1号环球金融中心A座5层
 法定代表人: 钱昊昊
 客服电话: 4008090998
 网址: www.jlcm.com
 (125) 民富基金销售有限公司
 注册地址: 上海市浦东新区张杨路707号生命人寿大厦32楼
 办公地址: 上海市浦东新区张杨路707号生命人寿大厦32楼
 法定代表人: 赵惠惠
 客服电话: 021-50206003
 网址: http://www.mstsec.com/
 (126) 北京鼎晖耀华基金销售有限公司
 注册地址: 北京市延庆县延庆经济开发区百泉街10号2栋236室楼
 办公地址: 北京市朝阳区建国门外大街19号A座1506室
 法定代表人: 张冠宇
 客服电话: 4008199868
 网址: www.tdyf.com.cn
 (127) 西藏东方财富证券股份有限公司
 注册地址: 拉萨市北京中路101号
 办公地址: 上海市徐汇区宛平南路88号东方财富大厦
 法定代表人: 陈宏
 客服电话: 95357
 网址: http://www.18.cn
 (128) 北京恒宇天泽基金销售有限公司
 注册地址: 北京市延庆区延庆经济开发区百泉街10号2栋883室
 办公地址: 北京市东城区东滨河路乙1号航星国际8号楼9层
 法定代表人: 梁越
 客服电话: 400-188-3848
 网址: www.1314fund.com
 (129) 重庆银行股份有限公司
 注册地址: 重庆市渝中区都邮街153号
 办公地址: 重庆市北区水碾子116号6号
 法定代表人: 林军
 客服电话: 96899(重庆地区)、4007096899(其他地区)
 网址: www.cqcbank.com.cn
 (130) 联储证券有限责任公司
 注册地址: 深圳市福田区福田街道岗厦社区深南大道南侧金地中心大厦9楼
 办公地址: 北京市朝阳区安定路5号院3号楼中建财国际中心27层
 法定代表人: 吕春卫
 客服电话: 400-620-6868
 网址: www.lczq.com
 (131) 万得证券股份有限公司
 注册地址: 广东省广州市天河区珠江东路11号高德置地广场F座18、19层
 办公地址: 广东省广州市天河区珠江东路13号高德置地广场E座12层
 法定代表人: 罗敏
 客服电话: 95322
 网址: www.wd.com.cn
 (132) 弘业期货股份有限公司
 注册地址: 南京市中华路50号弘业大厦
 办公地址: 南京市中华路50号弘业大厦
 法定代表人: 周剑秋
 客服电话: 400-828-8288
 网址: www.ftol.com.cn
 基金管理人可根据有关法律法规的要求, 选择其他符合要求的机构代理销售本基金, 并在基金管理人网站公示。

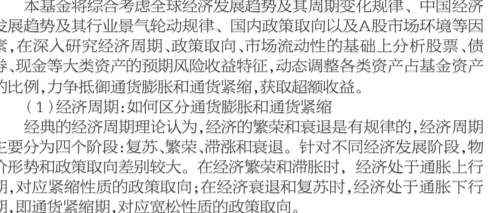
(二) 注册登记机关
 名称: 诺德基金管理有限公司
 住所: 中国(上海)自由贸易试验区富城路99号11层
 办公地址: 上海市浦东新区张杨路501号震旦国际大厦18层
 法定代表人: 潘福祥
 电话: 400-888-0009
 传真: 021-68895090
 联系人: 武珊珊
 (三) 律师事务所/经办律师
 名称: 上海源泰律师事务所
 住所: 上海浦东南路256号华夏银行大厦1405室
 办公地址: 上海浦东南路256号华夏银行大厦1405室
 负责人: 廖海华
 联系电话: (021) 51150298
 传真: (021) 51150398
 经办律师: 廖海华 刘佳
 (四) 会计师事务所
 名称: 普华永道中天会计师事务所有限公司(特殊普通合伙)
 注册地址: 上海市浦东新区陆家嘴环路1318号星展银行大厦6楼
 办公地址: 上海市湖滨路202号企业天地2号楼普华永道中心11楼
 法定代表人: 李丹
 电话: (021) 23238888
 传真: (021) 23238800

联系人: 邵晓燕
 经办会计师: 许康玮、邵晓燕
 六、基金的名称
 基金名称为诺德周期策略混合型证券投资基金。
 七、基金的类型
 基金类型为混合型基金, 运作方式为契约型。
 八、基金的投资
 (一) 投资目标
 基于经济周期和政策导向的关系研究, 采取“自上而下”的宏观经济研究与“自下而上”的微观资产配置相结合的方法进行主动型资产配置、行业配置和股票选择, 追求长期超额增值。
 (二) 投资范围
 本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具, 包括国内依法公开发行的A股股票(包括中小板、创业板及经中国证监会核准上市发行的股票)、债券、货币市场工具、权证、资产支持证券以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其它金融工具, 但须符合中国证监会的相关规定。
 本基金管理人可在履行适当程序后, 将其纳入投资范围。
 具体投资范围及比例分别为:
 ●股票投资占基金资产净值的比例60-95%;
 ●基金持有的全部权证市值不高于基金资产净值的3%;
 ●投资不低于基金资产净值5%的现金或到期日在一年以内的政府债券(包括央行票据), 其中, 现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。
 当法律法规的相关规定变更时, 基金管理人在履行适当程序后可对上述资产配置比例进行适当调整。

(三) 投资理念
 本基金以深入研究宏观经济周期的运行规律、把握经济周期与行业轮动关系的基础上, 通过在不同周期阶段配置抗通胀的行业和个股, 在通货紧缩阶段重点配置与通胀预期行业相关, 通过行业轮动和精选个股抵御通货膨胀和通货紧缩, 实现基金资产长期保值增值。
 (四) 投资策略
 本基金将通过宏观、行业、个股等三重维度的基本面研究, 对当前经济周期演变趋势下的行业前景和公司盈利进行详细跟踪和研判, 并由此挖掘出具备核心竞争力、有力把握行业成长机遇的优质个股, 最终在充分考虑风险因素的基础上, 构建投资组合进行集中投资, 力争抵御通货膨胀或通货紧缩, 获取超额收益。
 1. 资产配置策略
 本基金将综合考虑全球经济发展趋势及其周期变化规律、中国经济发展趋势及全球景气轮动规律、国内政策取向以及A股市场环境等因素, 在深入研究经济周期、政策取向、市场流动性变化的基础上分析股票、债券、现金等大类资产的预期风险和收益特征, 动态调整各类资产占基金资产的比例, 力争抵御通货膨胀和通货紧缩, 获取超额收益。
 2. 行业配置策略
 (1) 经济周期: 如何区分通货膨胀和通货紧缩
 经典的经济周期理论认为, 经济的繁荣和衰退是有规律的, 经济周期主要分为四个阶段: 复苏、繁荣、滞胀和衰退。针对不同经济发展阶段, 物价形势和政策取向差别较大。在经济繁荣和滞胀时, 经济处于通胀下行期, 对紧缩性性质的政策取向; 在经济衰退和复苏时, 经济处于通胀下行期, 即通货紧缩期, 对应该采取宽松的货币政策。
 表1 经济周期的划分与相应经济特征

阶段	繁荣	经济特征
通货膨胀期 (保持繁荣)	繁荣	经济持续增长 通胀上升 通胀上升
通货紧缩期 (政策紧缩)	衰退	经济下降 通胀下降 通胀下降
通货紧缩期 (政策宽松)	复苏	经济持续增长 通胀下降

(2) 投资时机: 经济周期与资产配置之间的理论逻辑
 经济周期理论认为对经济周期的每个阶段, 应当有不同的资产配置策略。投资时机选择就是一种将经济周期与资产配置联系起来的方法, 最早是美林证券根据经济周期在超过30年的数据统计分析中发现的。
 当经济处于复苏期时, 通胀处于温和期, 政策取向为宽松, 大类资产配置的首选是股票资产, 商品是次优选择; 当经济处于繁荣期时, 通胀进入加剧期, 政策开始趋于紧缩, 商品资产成为配置首选, 股票是次优选择; 当经济进入滞胀期时, 通胀仍处于高位, 政策依然难以放松, 但经济已经开始下滑, 此时现金或国债配置为首选; 当经济进入衰退期时, 政策虽然放松, 但是通胀和经济均处于下行趋势, 债券成为配置首选。
 图1 经济周期与大类资产配置



数据来源: 诺德基金
 (3) 本基金的大类资产配置: 立足抵御通货膨胀和通货紧缩
 基于传统的投资时钟, 结合本基金的配置策略, 本基金特别制订了一套适合自身的大类资产配置策略, 以实现抵御通货膨胀和通货紧缩的投资目标。
 首先, 本基金将建立一套经济周期的跟踪指标体系。利用工业增加值的变化作为衡量经济增长周期的主要指标, 利用居民消费价格指数(CPI)的变化作为衡量通货膨胀变化的主要指标。此外, 还采用商品价格和商品在不同的生产阶段的产能变化情形生产者物价指数(PPI)及国内生产总值生产价格的国内生产总值缩减指数作为辅助指标。对于价格走势的研判, 一般结合同比变动幅度以及环比变动幅度共同进行判断。
 其次, 本基金将宏观政策、流动性以及行业前景等更多变量纳入到经济周期的分析框架中, 对经济周期不同阶段的宏观政策取向、市场流动性以及行业盈利趋势进行跟踪, 从而对大类资产配置进行辅助决策。
 第三, 本基金基本遵循投资时钟, 但考虑到投资品种的限制, 我们微调了大类资产配置策略。
 当宏观经济处于复苏期, 通胀处于上行初期, 政策取向较为宽松, 我们将加大股票配置比例, 降低债券配置比例; 当宏观经济处于繁荣期时, 通胀处于加速上行期, 政策取向趋于紧缩, 我们将继续维持较高的股票配置比例和较低的债券配置比例, 以抵御较高的通货膨胀; 当宏观经济进入滞胀期时, 经济已开始下行, 但政策受制于通胀高位, 依然保持偏紧, 我们将降低股票配置比例, 留出一部分现金进行仓位控制; 当宏观经济进入衰退期后, 通胀和经济同步下行, 政策虽有放松迹象, 但行业盈利前景恶化, 我们将继续维持较低的股票配置比例, 并重点加大债券配置比例, 以抵御通货紧缩。

2. 行业配置策略
 (1) 立足经济周期的行业轮动
 行业配置方面, 投资时钟也为行业配置提供了较强的理论支撑。基于经济周期的行业轮动规律为基准, 经济周期的繁荣期, 表现为实体经济增长的同时伴随着通货膨胀上升, 上游资源品等周期类品种是此前较好的行业配置选择; 衰退期时, 通货膨胀继续上升但实体经济已开始下行, 此时应控制好仓位, 行业配置以非周期行业中能有效抵御通货膨胀的防御型为主。
 繁荣时期, 实体经济继续下滑且通胀开始下行, 固定收益类品种为较好选择, 此时的中游制造业应逐步具备现金流的行业, 当通胀下行到一定阶段且宏观经济开始触底增长时, 将再度进入复苏周期, 此时的投资适宜配置基础设施等国家经济先行行业。
 因此, 针对经济周期不同阶段下的行业轮动现象, 本基金制订了相应的行业投资策略:
 1) 在通货膨胀阶段: 本基金将加大抗通胀行业的配置, 精选与通胀相关性较高的行业, 通过投资行业龙头低通胀个股配置的风险, 同时提高股票仓位充分把握通胀时期资产价格上涨。
 2) 在通货紧缩阶段: 本基金将加大抗通胀行业的配置, 在实际投资过程中, 可能同时选择在通货阶段有政策大力扶持的主题型产业, 政策支持能够保证公司在通货紧缩阶段也能有稳定的现金流, 同时控制股票仓位在较低水平。
 3) 本基金将通过定性分析(上市公司调研)与定量分析(财务数据分析、量化分析等)相结合的方法深入研究行业中盈利能力稳定且成长性优异的上市公司进行周期配置, 这类公司股票能够在通货膨胀阶段具备防御价值, 在通货紧缩阶段具备充分的上升空间, 具有长期持续投资价值。
 (2) 选择具备充足安全边际的行业
 本基金希望在选择具备充足安全边际的情况下投资相关行业, 这个安全边际包括两层含义: ① 不至于因为市场关注度提高而支付过高的代价, 以通过一定的盈利空间; ② 尽可能降低财务风险。一个可行的分析手段是通过对行业当前的市盈率(P/E)、市盈率相对盈利增长比率(P/E/G)和企业价值倍数(EV/EBITDA)等三个指标来评估基金投资支付的价格, 通过行业当前的波动性和资产负债率两个指标来评估行业的财务风险, 在这个评估中, 这两个指标被赋予相等的权重。
 3. 个股投资策略
 本基金将采用定性分析与定量研究相结合的方法, 根据当前通货膨胀(或通货紧缩)形势精选行业中受益于通货膨胀(或通货紧缩)主题、成长性良好且估值有优势的上市公司进行投资。我们将关注上市公司资源禀赋、产品优势、行业地位等, 并同时考虑估值的合理性。
 1) 资源优势
 不论科技发展程度如何, 地球上的自然资源总是有限的, 资源瓶颈常常制约经济发展的速度。对于上市公司而言, 拥有上游的资源是至关重要的, 具有资源优势的公司往往也能够获取超过行业平均的利润水平, 尤其当通货膨胀来临的时期, 资源价格的上涨往往要快于通货膨胀的上涨速度, 从而成为抗通胀的优质主要资源。
 2) 行业地位与竞争优势
 本基金认为, 当经济周期处于上升期时, 行业龙头企业会获得更多的利润、业绩增长会更快; 即使当景气周期开始时, 行业龙头企业也能更好地抵御周期波动和宏观调整带来的负面影响。因此, 本基金将重点关注公司的行业地位与竞争优势, 并考察公司治理结构、团队管理、发展战略、市场开拓能力等重要指标。
 行业龙头企业, 一般在行业里股本大、市值、规模、市场占有率居前的代表性企业。这些企业由于规模巨大, 市场占有率高, 所以其自身发展对全行业有很大影响力, 往往引领全行业的发展方向和兴衰。
 4) 合理估值

对于上市公司的估值, 我们同时参考三种方法进行评估: 1. 资源评估法, 即参照当前的市场价格, 评估其所拥有自然资源的期权价值; 2. 市盈率估值, 本质上是考察公司将资源转化为产品的能力, 也就是其深加工优势的强弱; 3. 市盈率相对盈利增长比率(P/E/G)估值, 本质上是考察公司未来的成长性相对于其估值水平是否匹配。
 4. 债券投资策略
 本基金债券投资及货币市场工具的主要目的是在通货膨胀背景下实现资产的保值增值。当经济进入萧条阶段, 即通货紧缩且经济下行之时, 股票市场风险可能显著增大, 本基金将降低股票投资的仓位, 增加固定收益市场工具和债券的投资, 在保证资产安全性、流动性的基础上获得一定收益。除此之外, 本基金还可投资于可转债, 结合对股票走势的判断, 积极把握固定投资风险下的获利机会。
 债券投资策略的关键是对未来利率走向的预测, 并及时调整债券组合使其保持对利率变化的合理敏感性。本基金将首先根据对国内外经济形势的预测, 分析市场投资环境的变化趋势, 重点关注利率趋势变化; 其次, 在判断利率变动趋势时, 全面分析宏观经济、货币政策与财政政策、债券市场政策趋势、物价水平变化趋势等因素, 对利率走势形成合理预期。
 在利率合理预期的基础上, 通过自上而下价值分析, 采取久期管理, 期限结构配置和信用风险评估等积极投资策略, 稳健地进行债券投资, 控制债券投资风险。
 1) 久期控制策略
 久期作为衡量债券利率风险的指标, 反映了债券价格对收益率变动的敏感度。本基金通过建立量化模型, 把握久期与债券价格波动之间的关系, 根据未来利率变化预期, 以久期和收益率变化评估为核心, 严格控制组合久期的目标久期。根据对当期利率水平预期, 在预期利率下降时, 增加组合久期, 以较多地获得债券价格上涨带来的收益; 在预期利率上升时, 减小组合久期, 以规避债券价格下降的风险。通过久期控制, 合理配置债券类别和品种。
 2) 期限结构配置策略
 结合收益率曲线策略进行利率期限结构配置, 在长期、中期和短期债券券间进行配置, 并从相对变化中获利。适时采用哑铃型、梯型或子弹型投资策略, 最大限度规避利率变动对投资组合的影响。通过合理期限安排, 保持组合较强的流动性, 既能满足投资者的流动性需求, 又能避免组合规模的变动对投资策略实施的影响。
 3) 信用风险评估策略
 除受宏观经济和行业周期影响外, 发债主体自身经营状况和现金流是影响个券信用变化的重要因素。本基金将通过信用评级和实地调研, 通过对公司治理结构、股东背景、管理水平、经营状况、财务状况、融资能力等经营管理及偿债能力等指标分析, 对个券的信用风险进行严谨评价, 从而对债券的估值进行修正或规避信用风险。
 4) 除股票和债券资产外, 本基金的投资对象还包括权证等法律、法规或中国证监会允许基金投资的其它金融工具。
 权证为流动性较差的衍生品投资工具, 投资原则将以估值为主要投资策略, 在控制风险的前提下, 充分利用权证来达到控制下跌风险, 实现保值避险或套利目的; 此外, 还将充分运用权证套利机会, 以达到增值的目的。本基金权证投资将遵循基金合同和国家有关法律法规投资比例限制。
 (五) 业绩比较基准
 本基金业绩比较基准为: 沪深300指数×80%+金融同业存款利率×20%
 如果指数编制单位停止计算编制该指数或更改指数名称, 或有更权威的、更能为市场普遍接受的业绩比较基准推出, 本基金管理人有权与托管人协商一致并报证监会备案后对此基准进行调整并及时公告。
 本基金为混合型基金, 在考虑了基金股票投资的业绩标的、构成流程以及市场上各个股票指数的编制方法和历史情况后, 我们选定了沪深300指数作为本基金股票组合的业绩基准; 现金部分的业绩基准则采用了金融同业存款利率, 能够反映基金资产的现金部分实际获得的收益。本基金的股票资产占基金资产净值的60%-95%, 在正常的市场情况下, 基金的预期平均投资组合仓位以约占基金资产净值的80%, 所以, 业绩基准中的这一资产占比比例可以反映本基金的预期收益特征。
 (六) 风险收益特征
 本基金为混合型基金, 其预期收益及预期风险水平高于债券型基金与货币市场基金, 低于股票型基金, 属于中高预期收益和预期风险水平的投资品种。
 (七) 投资禁止行为与限制
 1) 禁止用本基金财产从事以下行为
 (1) 承销证券;
 (2) 向他人贷款或提供担保;
 (3) 从事承担无限责任的投资;
 (4) 买卖其他基金份额, 但是国务院另有规定的除外;
 (5) 向基金管理人、基金托管人出资或者买卖基金管理人、基金托管人发行的股票或者债券;
 (6) 买卖与基金管理人、基金托管人有控股关系的股东或者与基金管理人、基金托管人有其他重大利害关系的公司发行的证券或者承销期未完成的证券;
 (7) 从事内幕交易、操纵证券交易价格及其他不正当的证券交易活动;
 (8) 依照法律、行政法规有关法律法规规定, 由国务院证券监督管理机构规定禁止的其他活动。
 2) 本基金管理人管理的全部基金持有一家上市公司发行的证券总和不超该证券的10%;
 (3) 进入全国银行间同业市场进行债券回购的资金余额不得超过基金资产净值的40%; 债券回购最长期限为1年, 债券回购到期后不得展期;
 (4) 本基金在任何交易日买入权证的总金额, 不超过上一交易日基金资产净值的0.5%, 基金持有的全部权证的市值不超过基金资产净值的3%, 基金管理人管理的全部基金持有一同一权证的市值不超过该证券的10%。法律法规或中国证监会另有规定的, 遵从其规定。
 (5) 保持不低于基金资产净值5%的现金或到期日在一年以内的政府债券(包括央行票据), 其中, 现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。
 (6) 基金财产参与股票发行申购, 本基金所申报的金额不超过本基金总资产, 本基金所申报的股票数量不超过拟发行股票公司本次发行股票的总量;
 (7) 本基金持有的同一(指同一信用级别)资产支持证券的比例, 不得超过该资产支持证券规模的10%; 本基金投资于同一原始权益人的各类资产支持证券的比例, 不得超过该基金资产净值的10%; 基金管理人管理的全部证券投资基金投资于同一原始权益人的各类资产支持证券, 不得超过其各类资产支持证券合计规模的10%; 本基金持有的全部资产支持证券, 其市值不得超过基金资产净值的20%; (8) 本基金只投资于信用评级为BBB以上(含BBB)的资产支持证券, 基金持有资产支持证券期间, 如果其信用等级下降, 不再符合投资标准, 应在评级报告发布之日起3个月内予以全部卖出;
 (9) 本基金股票资产占基金资产净值的比例60%-95%;
 (10) 本基金管理人管理的全部开放式基金持有一家上市公司发行的可流通股票, 不得超过该上市公司可流通股票的15%;
 (11) 本基金管理人管理的全部投资组合持有一家上市公司发行的可流通股票, 不得超过该上市公司可流通股票的30%;
 (12) 本基金主动投资于流动性受限资产的市值合计不得超过该基金资产净值的15%; 因证券市场波动、上市公司股票停牌、基金规模变动等基金管理人以外的因素致使基金不符合该限制规定的, 基金管理人不得主动新增流动性受限资产的投资;
 (13) 本基金与私募类证券资管产品及中国证监会认定的其他主体为交易对手开展逆回购交易, 可接受质押品的资质要求应当与基金合同约定的投资范围保持一致;
 (14) 法律法规及监管部门规定的其它投资比例限制。
 3. 若将来法律法规或中国证监会的相关规定发生修改或变更, 致使本款前述约定的投资禁止行为与投资组合比例限制被修改或取消, 基金管理人在依法履行相应程序后, 本基金可相应调整禁止行为和投资限制规定。
 (八) 投资组合比例调整
 基金管理人应当自基金合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定, 除上述第(5)、(8)、(12)、(13)项外, 另有约定外, 因证券市场波动、上市公司合并、基金规模变动等基金管理人以外的因素致使基金投资组合不符合基金合同约定的投资比例规定的, 基金管理人应当在10个工作日内进行调整, 法律法规或监管部门另有规定的, 从其规定。
 (九) 基金管理人代表基金行使股东及债权人权利处理原则和方法
 1. 不谋求对上市公司的控股, 不参与所投资上市公司的经营管理;
 2. 有利于基金份额持有人的利益;
 3. 按照国家有关代表基金份额持有人行使股东及债权人权利, 保护基金份额持有人利益。
 (十) 基金的融资、融券
 本基金可以按照国家的有关法律法规规定进行融资、融券。
 九、基金的投资组合报告
 本投资组合报告内容节选自《诺德周期策略混合型证券投资基金2019年第2季度报告》, 报告截止日期为2019年6月30日。
 1 报告期未基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	92,228,823.00	91.20
2	其中: 股票	92,228,823.00	91.20
3	固定收益投资	--	--
4	其中: 债券	--	--
5	金融衍生品投资	--	--
6	买入返售金融资产	6,422,098.00	6.18
7	银行存款和结算备付金合计	9,392,796.65	8.62
8	其他资产	79,794.10	0.08
9	合计	104,301,403.75	100.00

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农林、牧业	--	--
B	采掘、金属、非金属	411,700.00	0.40
C	制造业	62,825,679.00	60.63
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	--	--
E	建筑业	--	--