

以品德修建基石， Build the cornerstone with morality.
以专业赢得尊重， Win respect with profession.
以业绩兑现信诺。 Honor the promise with performance.

诺德科技报告

月度报告

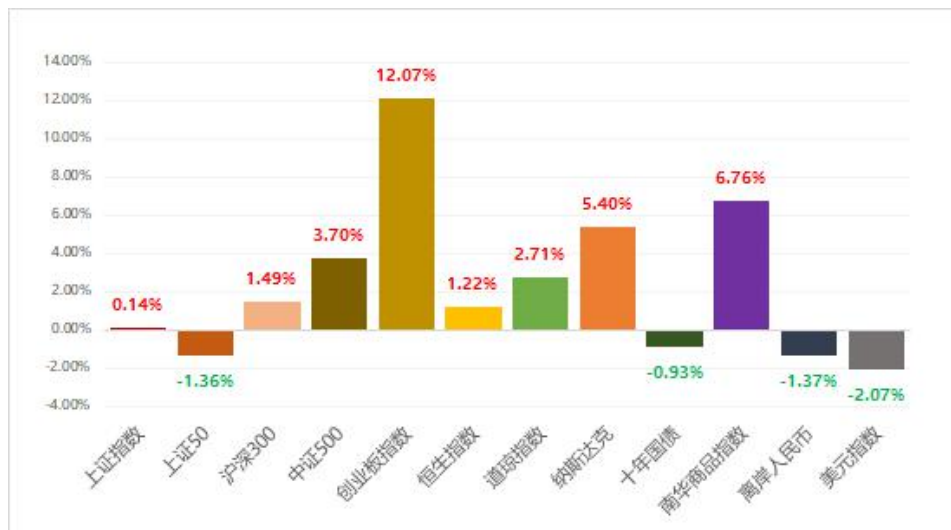


诺德数字科技 NoDe Digital Technology.CO.LTD

第一部分 市场与基金产品报告

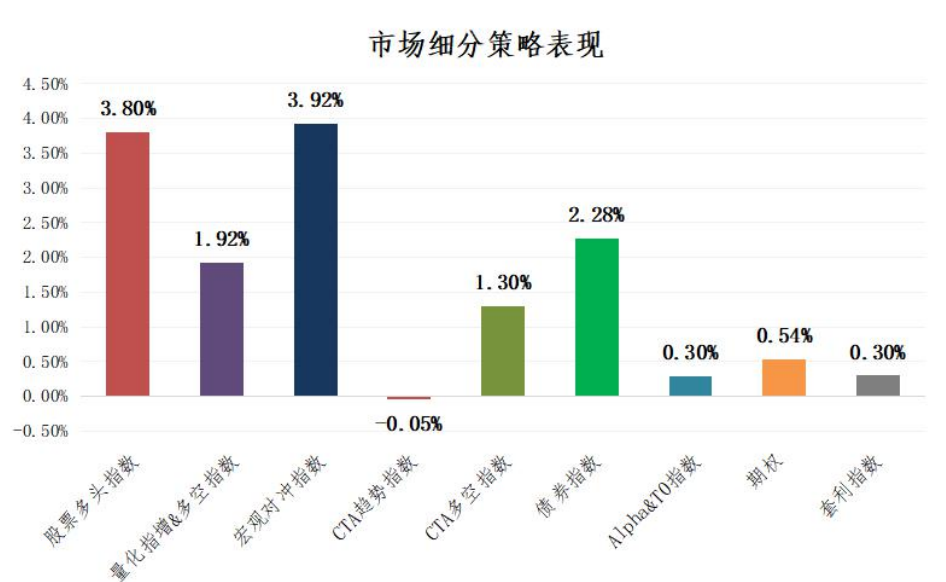
—— 谁无虎落平阳日,待我风云再起时

4 月各大类资产表现如下:



数据来源：诺德科技中心

4 月各细分策略表现如下:

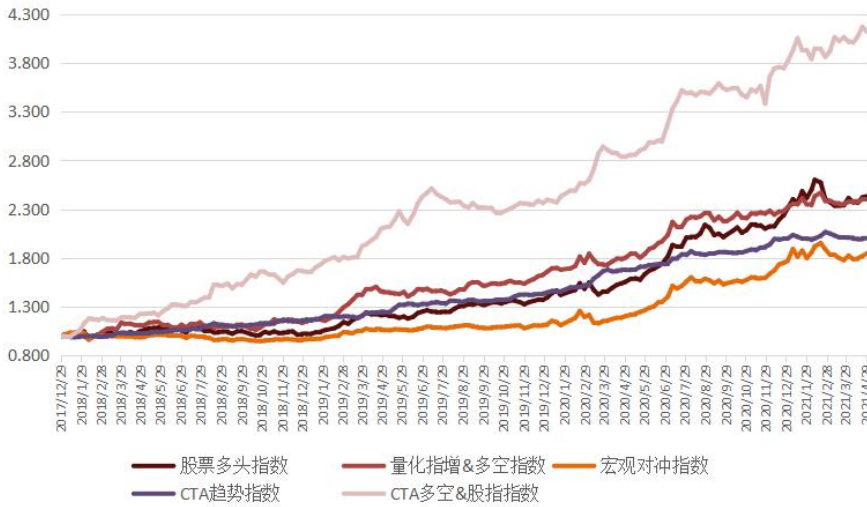


数据来源：诺德科技中心

【基金经理点评】我们用《三国演义》中诗句的“谁无虎落平阳日,待我风云再起时”来形容4月股票市场,创业板结束了低迷风雨再起,抱团股落入平阳,然而我也看到另外一点,除了股票市场反弹之外,前期负面的债券得到稍微的缓解,其余稳健类的各个策略均继续低迷,甚至用惨淡来形容。

诺德策略指数

积极类策略



月度收益率

2021 年

4 月

股票多头指数

3.80%

量化指增&多空指数

1.92%

宏观对冲指数

3.92%

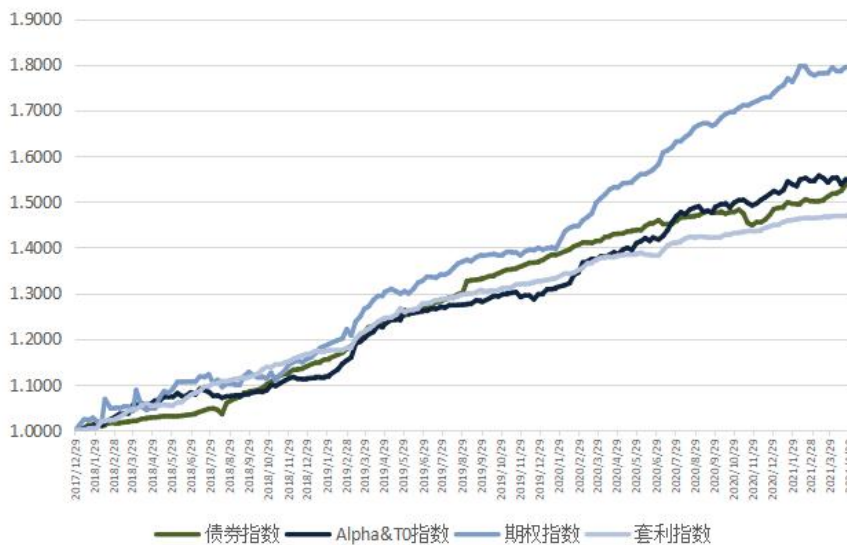
CTA 趋势指数

-0.05%

CTA 多空&股指指数

1.30%

稳健类策略



月度收益率

2021 年

4 月

债券指数

2.28%

Alpha&T0 指数

0.30%

期权

0.54%

套利指数

0.30%

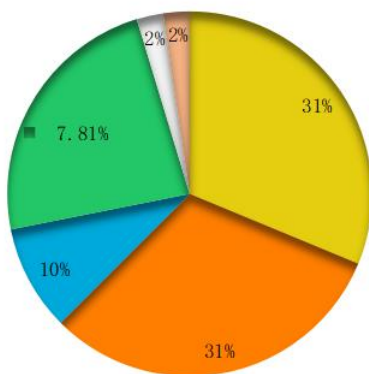
注：以上净值更新至 2021.4.30，均为诺德基金库中子基金费前统计

稳健类配置结构与业绩

【基金指标】诺德1号 FOF 在1月8日策略开始运行，其波动率控制在5%之内，最大回撤控制2-3%，目标收益率为8-12%。目前其配置如下

	最新净值	年化净收益率	最大回撤	夏普比率
2021/5/7	1.0274	8.64%	0.34%	3.51

ND1号策略比例



■ CTA 套利高频 ■ 期权套利 ■ 期权 ■ 股票多空 ■ 公募及ETF ■ 现金



基金名称	基金策略	买入净值	最新/卖出净值	收益率	费后年化收益率
基金 A	期权套利	1.637 2021/1/15	1.721 2021/5/7	5.00%	16.31%
基金 B	期权	1.077 2021/1/8	1.122 2021/5/7	4.09%	10.04%
基金 E	CTA 套利高频	1 2021/3/31	1.015 2021/5/7	1.49%	14.69%
基金 F	股票多空	1.15 2021/4/2	1.1612 2021/5/7	0.97%	10.11%

2021	1月	2月	3月	4月	5月	YTD	年化净收益
收益率	0.19%	1.62%	0.36%	0.57%	0.18%	2.74%	8.64%
同期沪深 300	-2.62%	-0.29%	-5.40%	1.69%	-2.49%	-9.09%	-25.31%

【配置思路】4月我们增配了CTA高频策略，同时通过公募基金与ETF取得了部分股票的收益。而5月前2天的商品涨幅令基金也有受益。后市，我们预计商品市场会剧烈波动，但不会形成较长的趋势，所以我们将增配商品高频策略。

积极类配置结构与业绩

【基金指标】诺德3号 FOF 在 3 月 29 日开始运行，其目标在于追求市场 BETA 收益，其波动率控制在 25%之内，最大回撤控制 12-15%，目标收益率为 25%。其目标配置如下：

	最新净值	年化净收益率	最大回撤	夏普比率
2021/5/7	1.0339	36.62%	-1.08%	3.25



基金名称	基金策略	买入净值	最新/卖出净值	收益率	费后年化收益率
基金 A	公募&ETF	2.054 2021/3/29	2.0458 2021/5/7	-0.40%	-3.00%
基金 B	股票多空	1.166 2021/3/29	1.164 2021/5/7	-0.17%	-1.12%
基金 C	CTA 混合	1.19 2021/3/29	1.2616 2021/5/7	5.84%	54.68%

2021	4 月	5 月	YTD	年化净收益
收益率	0.19%	3.19%	3.31%	10.56%
同期沪深 300	1.69%	-2.49%	-1.01%	-12.12%

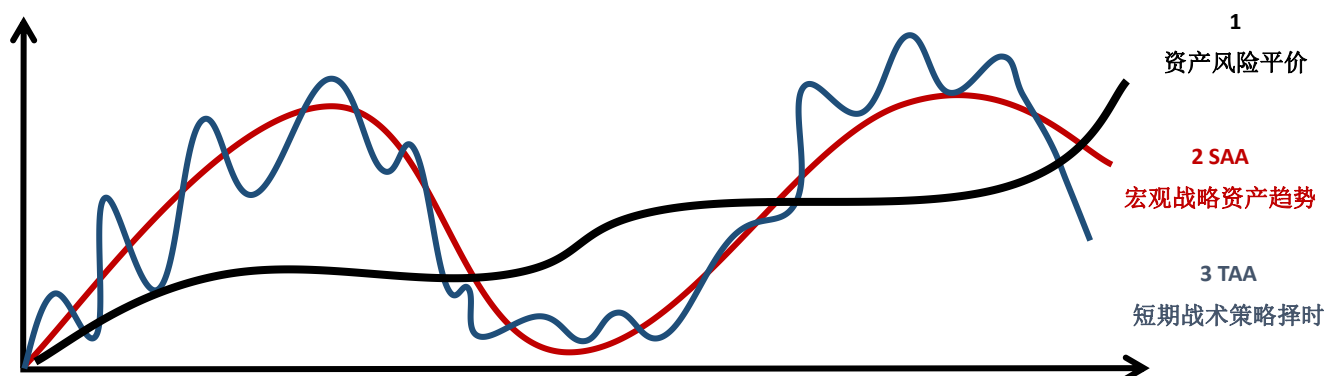
【配置思路】积极类基金配置上我们通过公募基金&ETF 在获得 4 月股市这段小反弹的收益，而 5 月前 2 天在商品市场上也收益丰厚。配置上，股票未来仍未到较佳的买入点，仍在观察中，另外在 6 月我们将逐步增加期权配置对冲股票的波动。

第二部分 环境决策因子报告

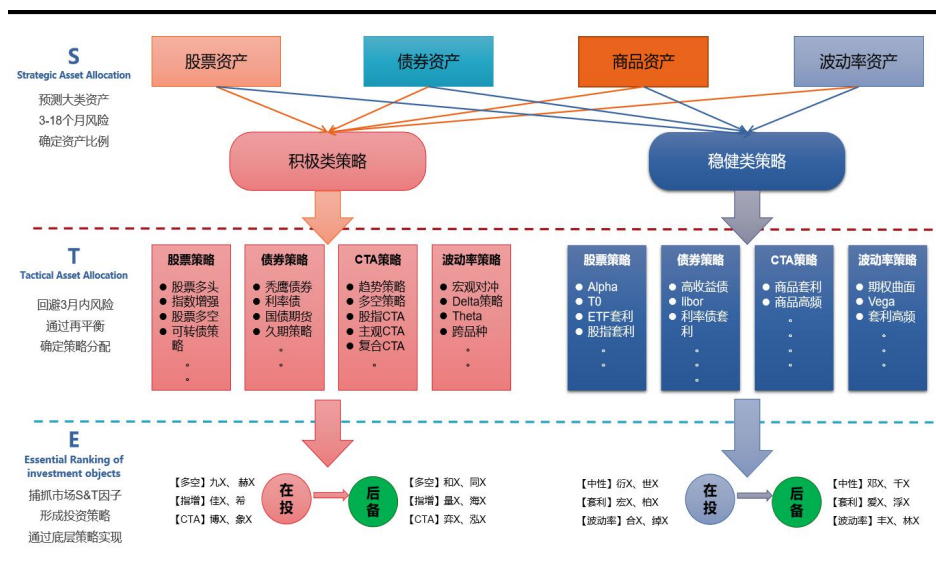
投研框架体系

目前我们的投研框架体系通过 5 个环节来实现资产配置：

- ① 运用风险平价模型形成资产风险度的锚；
- ② 通过 SAA 宏观经济量化模型（包括经济周期、信贷周期、汇率等），寻找四类资产（股票、债券、商品及波动率）之间的定价偏差，形成对于每类资产模糊的正确趋势判断。
- ③ 通过 TAA 短周期因子的环境（包括资金流、情绪流、量价等）适应性分析，形成对于短周期策略的择时买卖点评估；



- ④ 结合 SAA 趋势与 TAA 策略择时，根据环境组合成可实现最优细分策略（细分策略 31 组）；
- ⑤ 最后通过配置私募（核心库超 100 只）、公募、ETF 及衍生品等投资标的，以获取市场稳健的收益，同时抵御市场不确定的风险。详细的体系如下图：



系统预测数据

通过多年的研发，形成一套评估各类资产的评价系统，能对各类资产进行打分，较为准确得出资产所处的风险度以及周期方向。

(1) 长周期宏观资产评价模型 —— 衡量大类资产未来 3-18 月内的风险度以及趋势方向。

资产类别	4.2 数据	4.30 数据	历史阈值	信号转变	解析
沪深 300	0.49 ↓	0.4 ↓	-0.74 至 1.27	风险较高	当股票市场风险度低于 0，说明超卖，市场具备投资价值；当风险度高于 0.7，说明该时超买，市场风险极高，存在大跌的风险。
中证 500	0.21 ↑	0.18 ↓	-0.56 至 1.73	风险适中	
商品市场	2.7 ↑	—— (5.13 公布)	-15.9 至 12.1	趋势改变为震荡	该指标说明商品的整体趋势，但连续数据往负值运行，说明商品价格有上涨的趋势，反之亦然；若数据在负轴之下，而且仍持续减少，则上涨的趋势更明显，反之亦然。
债券风险度	0.05 ↓	0.04 ↓	-0.14 至 1.01	风险较高	当债券风险度低于 0，说明债券风险极高，不具备投资价值；当债券机会度高于 0，说明债券市场具备吸引价值
债券机会度	-0.62 ↓	-0.64 ↓	-0.81 至 0.34		
New 期权波动率	1.91 ↓	2.039 ↑	1.65 至 4	正常波动	当指标低于 2，视为低波动；当指标 $2 \leq X < 2.9$ 为正常波动；当指标大于 2.9 为高波动。
New 股票市场波动率	141 ↓	90.09 ↓	65 至 540	低波动率	当指标低于 100，视为低波动；当指标 $100 \leq X < 157$ 为中等波动；当指标 $157 \leq X < 290$ 为高波动；当指标大于 290 为异常波动，显示市场即将出现转折点。
商品市场波动率	44 ↑	35 ↓	9.6 至 73	高波动	当指标低于 13，视为低波动；当指标 $13 \leq X < 30$ 为中等波动；当指标 $30 \leq X < 60$ 为高波动；当指标大于 60 为异常波动，显示市场即将出现转折点。

注：以上数据更新至 2021.4.30 日，数据为周度更新。

(2) 各大类资产数据最近一次转折（宏观基本面配置）

资产类别	信号激发日期	解析
沪深 300	2021-2-10	当周激发高风险提示，提示股市即将有 下跌风险 ，建议 卖出 ，目前持仓建议是 卖出后暂时观望 。
中证 500	2020-2-7	当周激发超卖信号，提示股市 即将上涨 ，建议 买入 ，目前持仓建议为 持有 。
商品市场	2021-3-10	当周提示商品市场即将转为 震荡下跌风险 ，趋势策略将会出现 回撤 。
信用债券	2020-3-20	当周激发高风险提示，提示信用债即将有 流动性风险 ，建议 卖出 ，目前持仓建议是 观望 。
利率债	2020-4-17	当周激发利率转折风险，提示利率即将 上涨 ，目前利率仍在 上涨 。
New 期权波动率	2021-4-30	当天提示隐含波动率 转为上涨
New 股票市场波动率	2021-4-14	当天提示股票波动率 转为下跌趋势
商品市场波动率	2021-2-9	当天提示商品期货整体波动率 转为下跌 。

【点评】在长周期因子预测中，股票市场仍在下跌周期（风险度：沪深 300 > 中证 500 > 创业板），目前还在二次探底中，目前减仓后未出现适合配置的阶段。商品虽然短期内出现爆发，但在二季度仍会形成大幅度震荡走势，极容易出现回撤。债券市场短期回暖，但风险度很高，不建议配置。波动率在中股票波动继续下跌，对于各类中性策略、套利策略非常不利，而期权波动率在二季度有机会反弹，则进一步说明市场风险有可能再度爆发。

(3) 短周期 TAA 战术策略因子（节选部分）—— 预测 3-90 日的因子环境以及转折点

注：以下数据更新至 2021.4.30 日，数据为日度更新。

I 股票策略

细分策略	信号激发日期	4.30 参数	过往 2 年阈值	解析
New 沪深 300	2021-4-30 (转跌)	-0.23	-0.78 至 0.83	0 轴以上表述股市为短期上涨趋势，0 轴之下为下跌趋势。
New 中证 500	2021-4-30 (转跌)	-0.17	-0.68 至 0.73	该类因子涵盖资金流、利率、汇率、情绪以及量价数据。
创业板	2021-3-19 (转升)	0.04	-0.88 至 0.8	(注：4 月 30 日显示股市小反弹结束，后市转跌)
量价 alpha	2021-3-10 (转跌)	-0.2411 数据截止 5.6	-1.896 至 3.738	0 轴以上表示目前市场环境利好该策略表现，盈利概率较大；0 轴之下表示目前市场环境不利于该策略表现，亏损概率较大。
New 基本面 alpha	2020-4-19 (转升)	0.8134 数据截止 5.6	-1.154 至 3.115	
T0	2021-3-15 (转跌)	-0.06 数据截止 5.6	-0.892 至 3.279	

II 债券策略

细分策略	信号激发日期	最新参数	过往 2 年阈值	解析
信用债	2021-3-17 (转升)	0.16%	-0.91%至 10.14%	数值越大代表收益越高，数值越小代表收益越低甚至亏损。 (注：数据显示该策略从 3 月 9 日收益有所提升。)
利率债	2020-5-15 (转升)	0.35%	-0.30%至 5.32%	数值越大代表收益越高，数值越小代表收益越低甚至亏损。 (注：数据显示该策略从 2020 年 5 月 15 日利率进入上升趋势。)

III CTA 策略

部分细分策略	信号激发日期	4.30 参数	过往 2 年阈值	解析
New CTA 量价趋势	2021-4-22 (转涨)	4.3178	-2.179 至 4.340	0 以上该策略表现为正收益, 0 之下该策略将获得负收益。(3 月 18 日之后策略出现较大回撤。)
New 短周期时间序列动量	2021-4-14 (转涨)	29.31 数据截止 5.6	-74.0 至 70.8	当数值在-20 至 20 之内时, 表述市场处于震荡周期, 该策略极容易出现亏损; 若数值小于-20, 数值越小, 向下趋势越明显, 盈利越明显; 若数值大于 20, 数值越大, 向上趋势越明显, 同样盈利约明显。
New 长周期时间序列动量	2021-4-2 (转涨)	33.96 数据截止 5.6	-123.4 至 113.2	
New 横截面多空 (含股指)	2021-4-2 (出现回撤)	15.244	4.05 至 28.26	当数值从低于 15 上涨超过 15 时, 利好该策略, 盈利概率较大; 但数值从阶段高点回落时, 该策略将出现亏损的风险。
农产品	2021-1-8 (转跌)	55	15 至 98	当数据低于 30 时, 我们视为超卖, 市场即将反弹; 当数据高于 70 时, 我们视为超买, 市场即将下跌;
New 化工	2021-4-30 (转涨)	32	11 至 92	
有色	2020-1-8 (转跌)	63	6 至 98	
New 黑色	2021-3-12 (转涨)	65	17 至 100	

IV 波动率策略 (略)

【点评】在短周期因子预测中，CTA 策略中各长、短周期动量在 4 月初期、中期转为上涨，而多空则在 4 月底出现较大的回撤，但进入 5 月以来收益丰厚；股票因子方面，3 月下旬出现反弹走势在 4 月 30 日结束，在加上长周期因子中股票仍处于下跌周期，二季度股市延续探底行情；而中性策略与 T0 继续保持低迷，波动率也未有太大的起色。

【配置思路】在 5 月及后，稳健类策略中我们将增配商品高频，同时由于股票波动率及行情低迷，我们仍不看好股票中性及股指套利策略；CTA 策略中，在结束 5 月初这段上涨趋势后，我们判断价格会出现回归，届时 CTA 策略或会出现较大回撤，因此将增加防御类 CTA 策略；而我们也将在 6 月之后增加配置期权以保护股票敞口。

风险揭示

本报告为管理人资产向认购该产品的合格投资者就母基金情况沟通交流之用。本文件及其内容均为保密信息，未经管理人事先书面同意，本文件不可复制或分发，本文件的内容亦不可向任何第三者披露。一旦阅读本文件，投资者应被视为已同意此项条款。本报告中所含来源于公开资料的信息，管理人对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息及相关建议不会发生任何变更，管理人已力求材料内容的客观、公正，但文中的观点、结论及相关建议仅供参考，不代表任何确定性的判断。本交流材料中所载的任何信息均不代表其对投资者投资于母基金的本金及收益作任何明示或暗示的保证。投资者应有充分的资金实力及意愿承担风险。投资者在决定是否投资母基金时，不应将本文件的内容视为法律、税务、财务、投资或其它方面的建议，而应自行独立做出判断或另行寻求专业人士意见。

本报告所有权属于诺德数字科技公司版权所有。