

# 东方红添惠 1 号 FOF 集合资产管理计划 2021 年第 1 季度报告

资产管理计划管理人：上海东方证券资产管理有限公司

资产管理计划托管人：杭州银行股份有限公司

报告期间：2021 年 1 月 1 日-2021 年 3 月 31 日

报告送出日期：2021 年 04 月 22 日

## 重要提示

本资产管理计划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。

本资产管理计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本资产管理计划合同及说明书。

本报告中财务资料未经审计。

## 一、基本信息

资产管理计划名称:	东方红添惠 1 号 FOF 集合资产管理计划
合同生效时间:	2020 年 12 月 15 日
管理人:	上海东方证券资产管理有限公司
托管人:	杭州银行股份有限公司

## 二、资产管理计划投资表现

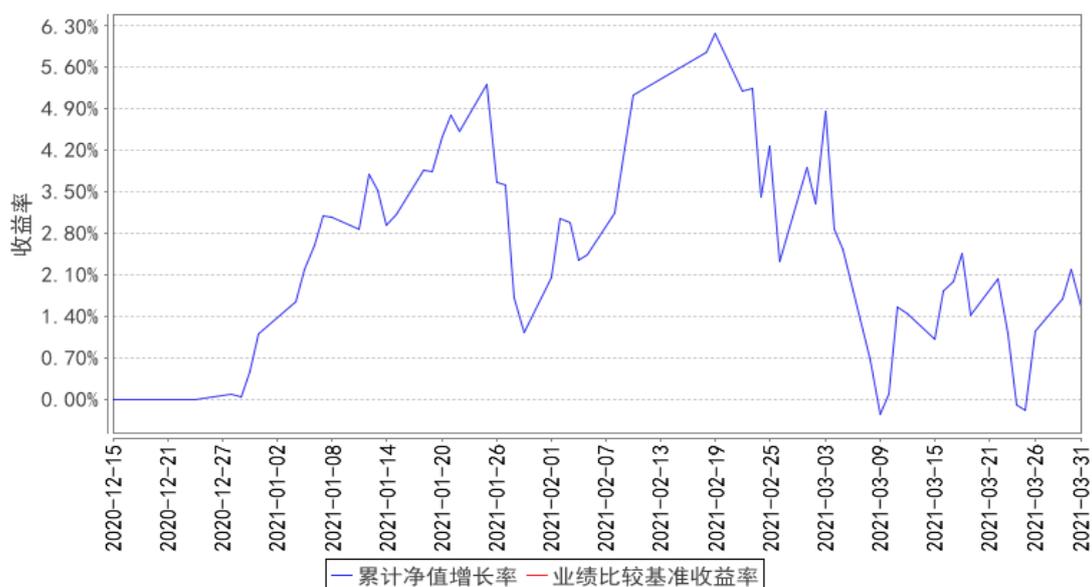
### (一) 主要财务指标

	本期末
期末资产净值(元)	50,774,789.32
本期利润(元)	221,017.36
期末资产管理计划可分配利润	124,792.28
期末份额净值(元)	1.0155
期末份额累计净值(元)	1.0155
本期资产管理计划净值增长率	0.44%
资产管理计划累计净值增长率	1.55%

注：本期期末资产管理计划可分配利润和净值未扣除管理人可提取的业绩报酬，以上财务指标不包括参与资产管理计划的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

### (二) 资产管理计划累计净值增长率与比较基准收益率的历史走势对比图

资产管理计划累计净值增长率与比较基准收益率的历史走势对比图



注：截止日期为 2021 年 3 月 31 日。本资产管理计划无业绩比较基准。

### 三、资产管理计划投资组合报告

#### (一) 资产组合情况

序号	资产类别	期末市值 (元)	占期末总资产的比例 (%)
1	权益投资	-	-
	其中：境内股票	-	-
	港股投资	-	-
2	固定收益投资	4,633,379.08	9.11
	其中：债券	4,633,379.08	9.11
	资产支持证券	-	-
3	基金投资	44,122,519.59	86.79
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
6	银行存款及清算备付金	723,790.70	1.42
7	其他资产	1,357,389.61	2.67
8	资产合计	50,837,078.98	100.00

注：“其他资产”包括“应收红利”、“应收利息”、“其他应收款”等项目。

(二) 报告期末按市值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前十名股票明细  
本资产管理计划本报告期末未持有股票。

(三) 报告期末按市值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前五名债券明细

债券代码	债券名称	持仓数量(张)	市值(元)	市值占委托资产净值比例(%)
110068	龙净转债	20,590.00	2,096,885.60	4.13
128071	合兴转债	12,391.00	1,292,133.48	2.54
113602	景20转债	9,620.00	1,104,376.00	2.18
110031	航信转债	570.00	60,169.20	0.12
113042	上银转债	440.00	44,506.00	0.09

(四) 报告期末按市值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券明细

本资产管理计划本报告期末未持有资产支持证券。

(五) 报告期末按市值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前十名基金明细

基金代码	基金名称	持仓数量(份)	市值(元)	市值占委托资产净值比例(%)	是否属于管理人及管理人关联方所设立的基金
501025	鹏华香港银行指数(LOF)A	3,102,000.00	3,204,986.40	6.31	否
005938	工银精选金融地产混合C	2,141,327.62	3,165,096.36	6.23	否
006817	泰康港股通地产指数C	3,061,437.54	3,148,076.22	6.20	否
007262	东方红聚利债券A	2,738,449.43	3,141,275.34	6.19	是
005975	东方红配置精选混合C	2,015,478.88	2,591,099.65	5.10	是
002784	东方红价值精选混合C	1,802,841.28	2,556,068.37	5.03	是
050116	博时宏观回报债券C	1,801,152.74	2,485,590.78	4.90	否
009846	国富港股通远见价值混合	2,098,212.64	2,392,591.87	4.71	否
001605	国富沪港深成长精选股票	791,580.93	2,111,146.34	4.16	否
519915	富国消费主题混合A	695,544.18	2,026,120.20	3.99	否

注：本资产管理计划本报告期末投资管理人和管理人关联方所设立的基金公允价值为10,484,693.60元，占期末资产净值比例20.65%。

(六) 报告期末按市值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前十名期权明细

本资产管理计划本报告期末未持有期权。

#### (七) 报告期末期货投资情况

本资产管理计划本报告期末未持有期货。

#### (八) 报告期末按市值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前十名权证证明细

本资产管理计划本报告期末未持有权证。

#### (九) 资产管理计划运用杠杆情况

本资产管理计划本报告期末，无因从事证券交易所、银行间市场债券正回购交易形成的卖出回购证券款余额。

### 四、管理人履职报告

#### (一) 投资经理情况

投资经理姓名	学历	证券从业年限	主要工作经历
桑柳玉	上海财经大学经济学硕士	9年	上海东方证券资产管理有限公司私募固定收益投资部投资经理，上海财经大学经济学硕士，证券从业9年，曾任海通证券研究所研究员、凯石财富研究部首席分析师、凯石基金管理有限公司 FOF 投资部负责人。

#### (二) 投资策略回顾与展望

##### 市场回顾

2021年一季度，A股经历了过山车式的行情，尤其是1月之前市场情绪亢奋，以白酒、新能源车、光伏等为主线的核心资产迭创新高，同时整个公募基金发行火热，百亿基金一日售罄的现象频现，增量资金跑步入场。但2月之后，随着阶段性流动性收紧，股债均承受了较大的压力。但核心资产的真正奔溃瓦解是春节之后，在2月中到3月初短短两周时间内，大盘指数回撤了10%左右，但核心资产普遍回撤20%以上，部分个股的回撤幅度超过40%。回顾原因，无非是“疫情牛”宣告结束，新增病例和疫苗快速接种、各国流动性边际收紧、美国债收益率快速上行、核心资产（包括全球的股市和不动产）价格快速上涨后逐步平稳等这些现象同时出现。疫情牛结束后市场面临较大的估值压力，可能以暴跌、长期慢慢跌，或者结构性高估值下跌等方式来实现，而今年的市场显然是以暴跌的方式先消化了一下估值压力，后续可能以慢慢跌或者结构性的行情来接续演绎，其中货币收缩的速度和经济复苏的速

度和韧性决定了市场的节奏。

#### 投资运作回顾

添惠 1 号整个一季度都保持了克制的仓位，在 2 月底之前进一步调整到中低仓位，核心原因在于对核心资产的高估值的担忧，以及对市场连续两年大涨后持续的乐观情绪的担忧。谨慎的代价是组合在上涨中弹性不足，组合开年到 2 月 19 日上涨 5%，在随后市场的大幅调整中，组合也呈现出较好的抗跌特征，一季度最大回撤 6.29%，远低于市场偏股混合基金的平均水平。除了较低的仓位，在应对市场波动中，组合配置了 10%左右的转债，尤其是转股溢价率和正股价格均低的安全性较好的转债，也为组合贡献了不错的收益。此外，在一季度末，组合尝试性配置黄金，以应对可能出现的最差的滞胀情形。总体上，一季度组合以微涨 0.44% 结束，对于希望相对收益和绝对收益能有所兼顾的策略，后续三个季度中，需要更开阔的思维寻找绝对收益的机会。

#### 展望 2021 年二季度

权益资产的投资难度显著增加，市场从疫情牛中恢复到正常状态，但估值水平即使经过一季度的调整依然处在较高的位置。后续市场对流动性边际收紧和经济复苏持续性的担忧都将对权益市场形成压力。外部的压力主要是疫情可控后全球央行货币政策的转向，比如一季度美国国债利率的大幅上行对全球风险资产都形成了明显的压制。因此，我们总体的布局是随时做好防守的准备，组合配置上，首先加大港股的配置比例，港股相对更低的估值能更好的防御风险，同时港股在迎接中概股回归后整个市场的结构也有所优化；其次行业上增加一些周期价值类的基金，依然是对抗通胀，对抗估值压力；最后，基金上集中度提升，将资金投到更有把握的基金经理上，尤其是经历过市场牛熊的相对成熟的基金经理。此外，拓宽视野，挖掘可转债、黄金、美债等其他资产的投资逻辑，用更丰富的资产来应对复杂的市场环境。

### （三）公平交易专项说明

#### 1、公平交易制度的执行情况的专项说明

本资产管理计划管理人一贯公平对待旗下管理的所有计划和组合，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。报告期内，本公司严格执行了《上海东方证券资产管理有限公司公平交易制度》等规定。

#### 2、异常交易行为的专项说明

本资产管理计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合法规规定的要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发现内幕交易的情况。

## 五、托管人履职报告

托管人履职报告详见《托管报告》。

## 六、管理费、托管费、业绩报酬的计提基准、计提方式和支付方式

### （一）资产管理计划管理费

单位：人民币元

项目	本期 2021年1月1日至2021年3 月31日	上季度可比期间 2020年12月15日至2020 年12月31日
当期发生的资产管理计划应支付的管理费	40,327.71	8,111.65

注：本资产管理计划的年管理费率为0.4%。本计划投资于本计划管理人所管理的公开募集证券投资基金的部分不收取管理费，按前一日资产管理计划资产净值扣除所持有本计划管理人管理的公开募集证券投资基金的基金份额的资产净值后的余额（若为负数，则取0）来计提管理费。管理费计算方法如下：

每日管理费=前一日资产管理计划资产净值扣除所持有本计划管理人管理的公开募集证券投资基金的基金份额的资产净值后的余额（若为负数，则取0）×年管理费÷365

资产管理计划财产管理费每日计提，按自然季度支付。管理人与托管人核对后向托管人出具指令，在次季初5个工作日内按照指定的账户路径进行资金支付。若因不可抗力或持有的资产管理计划财产无法及时变现致使无法按时支付的，则在不可抗力或无法变现的情形消除后的首个工作日支付。

### （二）资产管理计划托管费

单位：人民币元

项目	本期 2021年1月1日至2021年3 月31日	上季度可比期间 2020年12月15日至2020 年12月31日
当期发生的资产管理计划应支付的托管费	2,536.99	438.56

注：

本资产管理计划财产年托管费率为0.02%。计算方法如下：

$$H = E \times \text{年托管费率} \div 365$$

H为每日应计提的资产管理计划财产托管费

E为前一日计划资产净值

资产管理计划财产托管费每日计提，按自然季度支付。管理人与托管人核对后向托管人出具指令，在次季初5个工作日内按照指定的账户路径进行资金支付。若因不可抗力或持有的资产管理计划财产无法及时变现致使无法按时支付的，则在不可抗力或无法变现情形消除后的首个工作日支付。

### （三）业绩报酬

单位：人民币元

项目	本期 2021年1月1日至2021年3 月31日	上季度可比期间 2020年12月15日至2020 年12月31日
当期计提的业绩报酬	-	-

1) 按投资者每笔参与份额分别计算年化收益率并计提业绩报酬。

2) 符合业绩报酬计提条件时，在本集合计划分红日、投资者退出日和本集合计划终止日计提业绩报酬。其中，在投资者退出日计提的，仅对投资者赎回的份额计提业绩报酬。

3) 集合计划分红日提取业绩报酬的，业绩报酬从分红资金中扣除。在投资者退出和集合计划终止时提取业绩报酬的，业绩报酬从退出资金中扣除。

4) 投资者在集合计划分红日退出的，退出份额按照退出时应计提的业绩报酬金额计提业绩报酬。

5) 投资者申请退出时，管理人按“先进先出”的原则，即按照投资者份额参与的先后次序进行顺序退出的方式确定退出份额，计算、提取退出份额对应的业绩报酬。

(2) 业绩报酬的计提方法

业绩报酬计提日为本集合计划分红日、投资者退出日或本集合计划终止日。每份集合计划份额的业绩报酬以该笔份额参与日（初始募集期参与的为本集合计划成立日，存续期参与的为参与当日）至本次业绩报酬计提日期间的年化收益率 R，作为计提业绩报酬的年化收益率。

$$R = \frac{A - B}{C} \times \frac{365}{D} \times 100\%$$

A 为本次业绩报酬计提日的累计单位净值；

B 为该笔份额参与日的累计单位净值；

C 为该笔份额参与日的单位净值；

D 为该笔份额参与日与本次业绩报酬计提日间隔天数。

1) 分红日提取业绩报酬

分红日提取业绩报酬的，可提取的业绩报酬如下：

年化收益率 (R)	计提比例	业绩报酬 (Hi) 计算方法
$R \leq 7\%$	0	$H_i = 0$
$R > 7\%$	20%	$H_i = \min (H_t, H_s)$ 其中： $H_t = Div \times F \times 20\%$ Div 为本次分红日每份分红金额； $H_s = \max (0, (R - 7\%) \times 20\% \times C \times F \times \frac{D}{365} - \sum_{i=1}^{i-1} H_i)$ ; $\sum_{i=1}^{i-1} H_i$ 为该笔份额参与日至本次业绩报酬计提日期间累计计提的业绩报酬总额； F 为该笔提取业绩报酬的份额。

2) 投资者退出日或集合计划终止日提取业绩报酬

退出日或集合计划终止日提取业绩报酬的，该笔集合计划份额提取的业绩报酬如下：

年化收益率 (R)	计提比例	业绩报酬 (H <sub>i</sub> ) 计算方法
R ≤ 7%	0	$H_i = 0$
R > 7%	20%	$H_i = \max \left( 0, (R - 7\%) \times 20\% \times C \times F \times \frac{D}{365} - \sum_{j=1}^{i-1} H_j \right) ;$ <p> <math>\sum_{j=1}^{i-1} H_j</math> 为该笔份额参与日至本次业绩报酬计提日期间累计计提的业绩报酬总额；                      F 为该笔提取业绩报酬的份额。                 </p>

资产管理合同约定的业绩报酬计提基准仅用于约定计提业绩报酬的标准，不构成资产管理人对集合计划收益的承诺或保证。

业绩报酬由管理人负责计算，托管人不复核业绩报酬的计算。

(3) 业绩报酬支付

由管理人向托管人发送业绩报酬支付指令，托管人于 5 个工作日内将业绩报酬划拨给登记结算机构或管理人账户。划拨至登记结算机构的，由登记结算机构将业绩报酬支付给管理人。若遇法定节假日、休息日，支付日期顺延。

## 七、当期交易及持有基金产生的费用

项目	本期费用 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 3 月 31 日	其中：交易及持有基金管理人以及管理人关联方所管理基金产生的费用
当期交易基金产生的申购费(元)	6,493.26	-
当期交易基金产生的赎回费(元)	4,148.12	-
当期持有基金产生的应支付销售服务费(元)	15,062.08	6,086.37
当期持有基金产生的应支付管理费(元)	101,569.25	19,294.75
当期持有基金产生的应支付托管费(元)	19,054.25	4,323.55

当期持有基金产生的应支付交易费用（元）	35,100.21	25.67
---------------------	-----------	-------

注：上述费用为根据所投资基金的招募说明书列明的计算方法和实际持仓情况估算得出；当期持有基金产生的应支付销售服务费、应支付管理费、应支付托管费已在本计划所持有基金的净值中体现，不构成本计划的费用。

## 八、本报告期资产管理计划投资收益分配情况

本报告期内，本集合计划未进行收益分配。

## 九、本报告期涉及投资者权益的重大事项及其他需要说明的情况

### （一）投资经理变更

本报告期内本资产管理计划投资经理没有发生变更。

### （二）公司关联人员的持有情况

项目	持有计划份额总量的数量区间（万份）
管理人董事、监事、从业人员及其配偶参与本计划的情况	0
控股股东、实际控制人或者其他关联方参与本计划的情况	0

注：数量区间：0、0~50、50~100、100~500、500~1000、1000~2000、>2000

### （三）重大关联交易情况

本报告期内本资产管理计划未发生重大关联交易。

### （四）其他

本报告期内本资产管理计划无需要说明的其他情况。

上海东方证券资产管理有限公司  
2021年04月22日