

# 东方红民生增利集合资产管理计划 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：中国民生银行股份有限公司

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： | 东方红民生增利集合资产管理计划 |
| 合同生效时间：   | 2019年11月13日     |
| 管理人：      | 上海东方证券资产管理有限公司  |
| 托管人：      | 中国民生银行股份有限公司    |

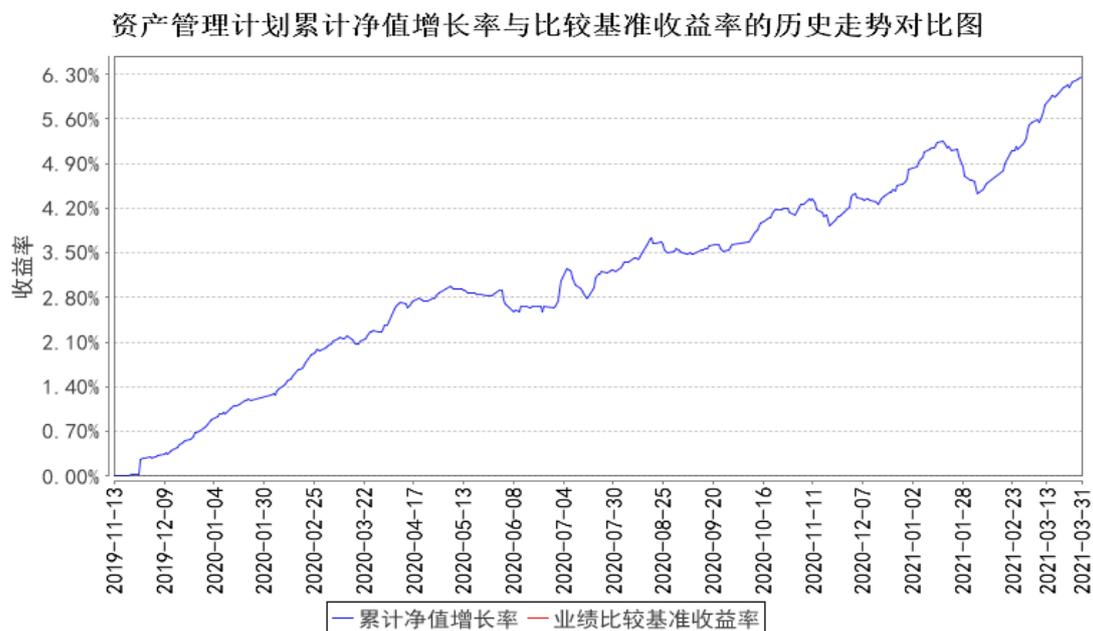
### 二、资产管理计划投资表现

#### (一) 主要财务指标

|               | 本期末              |
|---------------|------------------|
| 期末资产净值(元)     | 1,489,828,377.60 |
| 本期利润(元)       | 27,767,161.55    |
| 期末资产管理计划可分配利润 | 78,801,630.56    |
| 期末份额净值(元)     | 1.0627           |
| 期末份额累计净值(元)   | 1.0627           |
| 本期资产管理计划净值增长率 | 1.40%            |
| 资产管理计划累计净值增长率 | 6.27%            |

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



注：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     | 1,612,929,186.52 | 87.36        |
|    | 其中：债券      | 1,562,949,186.52 | 84.65        |
|    | 资产支持证券     | 49,980,000.00    | 2.71         |
| 3  | 基金投资       | 102,414,886.73   | 5.55         |
| 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 | 105,130,888.60   | 5.69         |
| 7  | 其他资产       | 25,909,980.95    | 1.40         |
| 8  | 资产合计       | 1,846,384,942.80 | 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(%) |
|--------|----------|------------|---------------|----------------|
| 149374 | 21 国信 01 | 800,000.00 | 80,016,000.00 | 5.37           |
| 163340 | 20 中证 G6 | 700,000.00 | 68,957,000.00 | 4.63           |
| 175326 | 20 中金 14 | 600,000.00 | 60,444,000.00 | 4.06           |
| 163222 | 20 信投 G1 | 600,000.00 | 59,616,000.00 | 4.00           |
| 175190 | 20 中金 09 | 500,000.00 | 50,505,000.00 | 3.39           |

(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

| 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(%) |
|-----------|-----------------------|------------|---------------|----------------|
| 082000171 | 20 尚隽保理 A<br>BN001 优先 | 500,000.00 | 49,980,000.00 | 3.35           |

(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五名基金明细

| 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(%) |
|--------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| 001945 | 东方红信用<br>债债券 A | 87,879,600.76 | 102,414,886.73 | 6.87           |

(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,因从事证券交易所债券正回购交易形成的卖出回购证券款余额 313,000,000.00 元,无因从事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   |
|--------|-------------|--------|--|
| 吴坤轩    | 上海大学金融学硕士   | 6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，上海大学金融学硕士，证券从业6年，曾任上海东方证券资产管理有限公司交易部交易助理、经理、高级经理。                    |
| 周琰     | 上海财经大学经济学硕士 | 8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8年，曾任富国基金管理有限公司固定收益部投资经理助理，上海东方证券资产管理有限公司固定收益研究部研究员。 |

### (二) 投资策略回顾与展望

受益于外需延续强劲增长，内需消费与投资尽管增速放缓但依旧环比改善，一季度宏观经济整体向好。在以美国为代表的海外经济强劲复苏与国内宏观环境环比改善的带动下，剔除疫情导致低基数影响后的工业增加值增速依然继续上行。并且尽管地产面临多项调控，但依然表现出不俗的韧性。

展望二季度，海外需求转向服务消费和海外工业生产恢复下，全球经济复苏和全球供给恢复同步进行。同时房地产融资监管仍然维持较严态势，房贷利率底部回升或将对未来地产销售形成压力。出口与地产是否能保持韧性将成为二季度核心因素，基数效应将对基本面的判断产生巨大扰动。通胀方面食品价格始终处于低位，二季度通胀压力不大，原材料端的压力难以向CPI传导，而PPI主要由原材料上涨引起，短期风险可控。货币政策预计也将保持稳定性，二季度将延续“稳货币+紧信用”的组合。

债券方面：由于海外经济复苏强劲，大宗商品大幅上涨，导致通胀预期不断升温。在通胀预期与实际利率的共同推动下，美债一季度上行幅度达80bp。反观国内债券市场，由于2020年下半年已率先走出疫情，经济率先复苏。因此在2021年初时，债券市场对经济复苏的预期已经较为充分，分歧仅在于复苏持续的时间与强度上。同时由于20年低基数效应的影响，2021年一季度的经济数据受基数效应影响极大，市场较难对经济走势达成一致，故逻辑短期只能围绕通胀预期展开。一季度10年国债始于3.17，收于3.185，基本持平。但期间收益率先上后下，1月收益率在3.15附近震荡，随着海外开始加速复苏，带动通胀预期走高，国债也从3.15的平台上行至3.25的平台。2月全月保持窄幅震荡，波动不超过3bp。直至3月在欧洲疫情二次冲击，带动原油暴跌，同时资金面宽松。收益率下行至3.2的平台继续窄幅震荡。展望二季度，在经济出现明确方向前，债券将继续保持窄幅震荡的行情。但

是由于市场处于普遍欠配的状态，在资金面宽松的带动下会出现小幅下行，但难以形成趋势，核心逻辑依然还是经济基本面。

转债方面：短期经济恢复速度是否见顶有争议，但流动性收紧压力一直存在，预计资质较好、正股估值适中的平衡型标的进攻表现更好。总体而言，我们仍长期看好转债的配置价值，在投资策略方面，我们将合理把握转债行情中性价比较高的结构性机会，并且继续自下而上精选个券，关注公司基本面优质、估值合理的个券。

### （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<br>2021年1月1日至2021年3<br>月31日 | 上季度可比期间<br>2020年10月1日至2020<br>年12月31日 |
|--------------------|--------------------------------|---------------------------------------|
| 当期发生的资产管理计划应支付的管理费 | 917,182.24                     | 1,246,675.52                          |

注：资产管理计划管理费的管理费率为0.15%/年。计算方法如下：

$$M = E \times 0.15\% \div \text{当年天数}$$

M为每日应计提的资产管理费

E为前一日的计划财产净值

本计划的资产管理费按前一日资产管理计划净值计提，按季支付。由资产管理人向资产托管人发送划款指令，资产托管人复核划款指令无误后三个工作日之内，从资产管理计划财产中一次性支付给资产管理人。

## （二）资产管理计划托管费

单位：人民币元

| 项目                 | 本期<br>2021年1月1日至2021年3月31日 | 上季度可比期间<br>2020年10月1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 | 428,018.39                 | 581,781.87                        |

注：资产管理计划托管费率为0.07%/年。计算方法如下：

$$H = E \times 0.07\% \div \text{当年天数}$$

H为每日应计提的托管费

E为前一日的计划财产净值

本资产管理计划托管费按前一日委托财产净值计提，按季支付。由资产管理人向资产托管人发送划款指令，资产托管人复核划款指令无误后三个工作日之内，从资产管理计划财产中一次性支付给资产托管人。

## （三）业绩报酬

单位：人民币元

| 项目        | 本期<br>2021年1月1日至2021年3月31日 | 上季度可比期间<br>2020年10月1日至2020年12月31日 |
|-----------|----------------------------|-----------------------------------|
| 当期计提的业绩报酬 | -                          | -                                 |

注：在业绩报酬考核日，对每份考核份额进行业绩报酬计算，当该份考核份额在相应的业绩报酬考核期间收益率超过业绩报酬计提基准时提取业绩报酬。

### （1）业绩报酬考核日及其对应的考核份额

|                            |               |
|----------------------------|---------------|
| 业绩报酬考核日                    | 考核份额          |
| 资产委托人申请全部或部分退出（含违约退出（如有））日 | 只考核当日申请退出的份额  |
| 合同终止日（含提前终止）               | 考核当日本计划所有登记份额 |

### （2）业绩报酬考核期间

考核期初是计划成立日、该份考核份额的参与确认日（若有）。考核期末即该业绩报酬考核日。

### （3）业绩报酬计提基准以及业绩报酬计提比例

|                                      |           |
|--------------------------------------|-----------|
| 考核份额 <i>i</i> 在业绩报酬考核期间的收益率（ $R_i$ ） | 业绩报酬的计提比例 |
| $R_i \leq B \times T_i / 365$        | 0%        |
| $R_i > B \times T_i / 365$           | 20%       |

1) 考核份额*i*在业绩报酬考核期间的收益率（ $R_i$ ）的计算公式如下：

$$R_i = \frac{NAV_{iT} - NAV_{i0}}{nav_{i0}}$$

$nav_{i0}$ 为考核份额 i 的认购、参与时适用的计划份额净值；

$NAV_{i0}$ 为 $nav_{i0}$ 所对应的计划份额累计净值；

$NAV_{iT}$ 为考核份额 i 在业绩报酬考核期末的计划份额累计净值。

2) 本资产管理计划的年化业绩报酬计提基准 (B) 为 5.0%，后续运作中由各方当事人协商一致可对业绩报酬计提基准进行调整；后续运作年份的业绩报酬如有变更，管理人须于变更前 5 个工作日通过管理人网站公告或邮件通知等方式告知本计划的资产委托人及资产托管人。

3)  $T_i$ 为考核份额 i 在业绩报酬考核期间的持有天数，含考核期初，含考核期末。

(3) 本计划业绩报酬的计算方法如下：

$$E_i = nav_{i0} \times \left( R_i - \frac{B \times T_i}{365} \right) \times 20\%$$

$$H_k = \sum_{i=1}^S E_i$$

$E_i$  为考核份额 i 的业绩报酬；

$H_k$  为份额持有人 k 应支付的业绩报酬；

S 为份额持有人 k 申请退出计划的份额或合同终止时所持有的全部分额。

在业绩报酬考核日，资产管理人计算出每单个客户应计提的业绩报酬金额，通过扣减退出金额、财产清算金额实现业绩报酬的计提。如需增加业绩报酬提取方式，须各方协商一致。业绩报酬由登记机构负责计算，资产管理人向资产托管人发送划款指令，资产托管人根据资产管理人指令从资产管理计划财产中一次性支付给资产管理人。

## 七、本报告期资产管理计划投资收益分配情况

本报告期内，本资产管理计划未进行收益分配。

## 八、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