
东方红添鑫 11 号集合资产管理计划 2021 年年度报告

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：中国工商银行股份有限公司福建省分行

报告期间：2021 年 7 月 16 日-2021 年 12 月 31 日

报告送出日期：2022 年 04 月 26 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。

本报告中年度财务会计报告已经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具无保留意见的审计报告。

一、基本信息

资产管理计划名称：	东方红添鑫 11 号集合资产管理计划
合同生效时间：	2021 年 7 月 16 日
管理人：	上海东方证券资产管理有限公司
托管人：	中国工商银行股份有限公司福建省分行

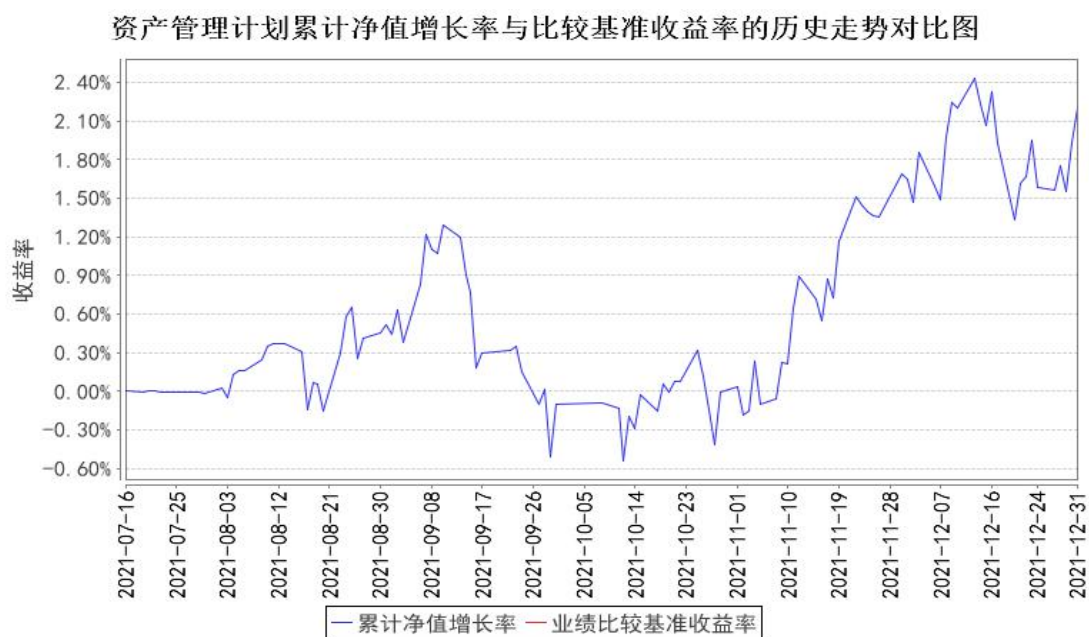
二、资产管理计划投资表现

（一）主要财务指标

主要财务指标	报告期（2021 年 7 月 16 日至 2021 年 12 月 31 日）
期末资产净值(元)	102,042,484.43
本期利润(元)	2,011,686.43
期末资产管理计划可分配利润	432,101.20
期末份额净值(元)	1.0220
期末份额累计净值(元)	1.0220
本期资产管理计划净值增长率	2.20%
资产管理计划累计净值增长率	2.20%

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、年度财务会计报告

（一）资产负债表

报告截止日：2021 年 12 月 31 日

单位：人民币元

资 产	本期末 2021 年 12 月 31 日
资 产：	
银行存款	207,683.05
结算备付金	41,971.86
存出保证金	4,312.32
交易性金融资产	96,875,784.51
其中：股票投资	5,021,783.30
基金投资	91,854,001.21
债券投资	—
资产支持证券投资	—
贵金属投资	—
衍生金融资产	—
买入返售金融资产	—
应收证券清算款	5,002,860.27
应收利息	-1,541.75
应收股利	—

应收申购款	-
其他资产	-
资产总计	102,131,070.26
负债和所有者权益	本期末 2021年12月31日
负 债：	
短期借款	-
交易性金融负债	-
衍生金融负债	-
卖出回购金融资产款	-
应付证券清算款	-
应付赎回款	-
应付管理人报酬	64,572.43
应付托管费	2,537.06
应付受托费	-
应付销售服务费	-
应付担保费	-
应付投资顾问费	-
应付交易费用	14,276.34
应交税费	-
应付利息	-
应付利润	-
应付风险准备金	-
应付其他运营费用	-
其他负债	7,200.00
负债合计	88,585.83
所有者权益：	
实收基金	99,842,402.14
资本公积	-
未分配利润	2,200,082.29
所有者权益合计	102,042,484.43
负债和所有者权益总计	102,131,070.26

（二）利润表

本报告期：2021年7月16日至2021年12月31日

单位：人民币元

项 目	本期 2021年7月16日至2021年12月31日
一、收入	2,205,105.34
1. 利息收入	25,821.89
其中：存款利息收入	17,753.17
债券利息收入	-

资产支持证券利息收入	-
买入返售金融资产收入	8,068.72
其他利息收入	-
2. 投资收益（损失以“-”填列）	622,113.38
其中：股票投资收益	63,900.50
基金投资收益	-98,032.33
债券投资收益	-
资产支持证券投资收益	-
贵金属投资收益	-
衍生工具收益	-
股利收益	661,851.90
金融商品转让增值税抵扣	-5,606.69
其他投资收益	-
3. 公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	1,557,170.07
4. 汇兑收益（损失以“-”号填列）	-
5. 其他收入（损失以“-”号填列）	-
6. 资产减值损失（损失以“-”号填列）	-
减：二、费用	193,418.91
1. 管理人报酬	106,640.67
2. 托管费	4,163.79
3. 受托费	-
4. 运营服务费	-
5. 投资顾问费	-
6. 销售服务费	-
7. 交易费用	72,841.64
8. 利息支出	-
其中：卖出回购金融资产支出	-
9. 税金及附加	672.81
10. 其他费用	9,100.00
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	2,011,686.43
减：所得税费用	-
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	2,011,686.43

四、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	5,021,783.30	4.92

	其中：境内股票	5,021,783.30	4.92
	港股投资	-	-
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	基金投资	91,854,001.21	89.94
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	249,654.91	0.24
7	其他资产	5,005,630.84	4.90
8	资产合计	102,131,070.26	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全部股票明细

股票代码	股票名称	持仓数量(股)	市值(元)	市值占委托资产净值比例(%)
601985	中国核电	59,800.00	496,340.00	0.49
600030	中信证券	18,400.00	485,944.00	0.48
688396	华润微	6,639.00	428,879.40	0.42
601669	中国电建	43,400.00	350,672.00	0.34
688390	固德威	705.00	324,003.90	0.32
002352	顺丰控股	4,700.00	323,924.00	0.32
002385	大北农	30,600.00	320,994.00	0.31
601636	旗滨集团	18,300.00	312,930.00	0.31
600019	宝钢股份	42,800.00	306,448.00	0.30
600483	福能股份	18,100.00	294,668.00	0.29
300014	亿纬锂能	2,400.00	283,632.00	0.28
603218	日月股份	7,500.00	247,125.00	0.24
688186	广大特材	5,500.00	245,355.00	0.24
601222	林洋能源	16,800.00	203,784.00	0.20
002487	大金重工	5,200.00	201,500.00	0.20
301033	迈普医学	3,200.00	195,584.00	0.19

（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

本资产管理计划本报告期末未持有债券。

（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全部基金明细

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(%)
004933	招商丰拓灵活混合 C	4,315,099.01	7,316,250.37	7.17
001405	东方红策略精选混合 A	4,380,989.14	6,228,452.26	6.10
002783	东方红价值精选混合 A	4,211,908.00	6,131,695.67	6.01
003327	万家鑫璟纯债债券 A	4,928,507.42	5,849,152.61	5.73
001447	天弘惠利混合	3,152,089.96	5,704,337.20	5.59
005552	国富新趋势混合 A	4,190,956.89	5,223,189.57	5.12
001147	中欧瑾源灵活配置混合 C	3,325,716.18	5,124,596.06	5.02
161722	招商丰泰灵活配置混合 (LOF)	3,550,426.14	5,101,962.36	5.00
002017	招商瑞丰灵活配置混合发起式 C	2,325,234.12	4,220,299.93	4.14
005865	浦银安盛量化多策略混合 A	2,722,029.25	4,049,835.12	3.97
002513	金鹰元安混合 C	2,248,409.72	3,576,545.34	3.50
210011	金鹰灵活配置混合 C	1,947,293.26	3,118,979.61	3.06
002144	华安新优选灵活配置混合 C	2,165,940.56	3,103,792.82	3.04
003435	博时鑫泽混合 C	1,362,356.95	3,054,404.28	2.99
001862	东方红收益增强债券 A	2,585,416.65	3,047,689.15	2.99
501073	华安科创主题混合	2,610,897.00	2,960,757.20	2.90
000314	招商瑞丰灵活配置混合发起式 A	1,442,498.56	2,698,914.81	2.64
001503	南方利鑫混合 C	1,783,400.64	2,685,801.36	2.63
11616	国投瑞银瑞祥灵活配置混合 C	1,183,501.98	2,025,681.99	1.99
11232	光大保德信锦弘混合 C	1,408,294.46	1,462,654.63	1.43
005821	万家新机遇龙头企业混合 A	379,958.96	1,013,274.55	0.99
516970	广发中证基建工程 ETF	822,300.00	996,627.60	0.98
501078	广发科创主题 3 年封闭混合	384,681.00	970,550.16	0.95
513090	易方达中证香港证券投资主题 ETF	744,000.00	964,224.00	0.94
001410	信达澳银新能源产业股票	151,684.60	813,636.19	0.80
003751	万家瑞隆混合	222,850.12	596,280.07	0.58
001475	易方达国防军工混合	254,330.68	553,423.56	0.54
501075	万家科创主题 3 年封闭运作灵活配置混合 A	247,104.00	530,779.39	0.52
515790	华泰柏瑞中证光伏产业 ETF	307,600.00	526,611.20	0.52
516950	银华中证基建 ETF	457,800.00	511,820.40	0.50
510410	博时上证自然资源 ETF	448,000.00	479,360.00	0.47
001605	国富沪港深成长精选股票	188,967.12	471,850.90	0.46
010055	万家健康产业混合 C	241,080.04	302,941.18	0.30
506002	易方达科创板两年定期开	236,497.00	280,958.44	0.28

	放混合			
501025	鹏华香港银行指数 (LOF) A	166,300.00	156,671.23	0.15

（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，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。

五、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	10 年	上海东方证券资产管理有限公司投资经理，上海财经大学经济学硕士，证券从业 10 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

2021 年 A 股大幅震荡，但难言熊市还是牛市，呈现出比较激烈的结构性行情：从大小市值上看，中小盘股票显著跑赢大盘股，中证 500 指数相对沪深 300 指数超额收益 20%以上；从行业主题维度看，消费医药大幅调整，金融地产等也表现平平，但新能源全年表现强势，周期股也有脉冲的强势表现；A 股和港股对比看，港股延续了颓势，导致沪港深类主题基金业绩大幅跑输。

A 股大幅波动的背后是宏观环境大幅变化，首先是一季度“疫情牛”结束，市场经历了国内和海外双重的流动性收紧的压力，核心资产类股票经历第一轮杀估值。但经济增长见顶是在 5、6 月份，因此二季度市场在经济还不错和流动性边际松的带动下有所反弹。三季度市场环境进入短期的滞胀，经济开始回落，但通胀持续上行，给了周期股脉冲式的表现机会，但没有需求支撑的通胀很快褪去，周期股也在很短的时间内调整到原点。四季度市场始终在对经济、通胀、政策的担忧中来回摇摆，因此呈现出非常明显的结构分化，成长、周期、防御三类属性资产轮番表现，除了成长方面，在年末市场开始关注地产、基建、消费等稳增长主题。

投资应对上，21 年初组合进行了适度的降仓位操作，较好的应对了年初的核心资产回调，此后组合以结构性调整为主，二季度增加了成长尤其是新能源和半导体方向的配置，三季度适度采取了防御姿态，比如减持了配置较多的科技成长板块，虽然对周期板块参与不足，但周期调整时组合总体回撤可控。四季度组合在相对均衡的基础上经常做比价和调整，10 月继续加仓成长，10 月底地产大幅调整后组合也短暂参与了地产反弹，11 月之后，增加了电力运营、光伏、风电以及基建地产产业链等配置比例。全年看，组合也犯了不少错误，比如对港股基金的投资出现了较大的浮亏，对周期行情的预判和应对都不足等。

投资中不管是仓位还是组合结构的问题，本质上是两方面的原因：一方面是研究的问题，是对经济周期或者某些主题和行业的研究有欠缺，例如周期，也包括研究深度的欠缺，例如白酒拿不了那么重。另一方面是交易和心理层面的问题，场内的基金尤其是 ETF 四季度的买卖换手还是比较频繁的，但并没有贡献太多的收益，更多的是在平滑组合的波动，这背后是对合理波动的容忍程度太低。投资暴露出的问题，都是研究认知和人性弱点，解决无捷径可寻，只能认真研究努力修炼心性。

在 2021 年底时我们对 22 年一季度市场情景进行了展望，当时认为从乐观往悲观的方向排序依次是：

一是直接进入春季躁动，需要整体流动性和政策，以及外围都比较平稳。但即使市场的风格不发生变化，在成长方向可能还是会有细分赛道切换。

二是市场整体震荡，但是风格切换，从成长切换到价值，类似 2012 或者 2014 年年末的行情，大概率需要提振经济的政策大幅超预期触发。

三是市场整体调整，如果是成长价值一起跌，大概率来源于流动性紧缩，利率上行的压力，同时经济也没有太大起色。

在 22 年开年以来的投资应对上，由于预判的概率上看春季躁动大于风格切换大于普跌，

因此组合并没有进行大幅降低仓位的操作，结构上做了两手准备，以成长消费为主体，偏成长，金融地产作为卫星配置，增加基建周期的配置，同时考虑一季度可能出现的大幅波动阶段性配置黄金等防御资产。

写这份年报的时候已经是3月初，市场也发生了很大变化，国际局部的冲突激发了浓厚的避险情绪，同时大宗商品价格尤其是油价大幅飙升，给投资带来了更大的难度。整个2022年，市场可能会阶段性进入滞胀的最差情绪，并且很可能我们在3月已经在经历这样的时刻。因此22年的投资，我们会根据市场情形适度调整仓位，同时不排除对冲手段的应用。但是从全年的角度看，即使进入全面杀估值的最差情形，A股中长线逻辑清晰，需求持续增长的方向，例如光伏、半导体、军工等依然值得我们关注，同时上游资源类公司可能有持续较好的盈利能力，符合稳增长的基建等方向也会有投资机会可以挖掘。

（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

报告期内未发现本计划存在异常交易行为。

报告期内，未出现涉及本计划的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量5%的情况。

六、托管人履职报告

托管人履职报告详见《托管报告》。

七、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7月16日至2021年12月31日
当期发生的资管计划应支付的管理费	106,640.67

注：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。本计划的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）的0.30%来计提管理费。计

算方法如下：

$$G=E \times 0.30\% \div \text{当年天数}$$

G 为每日应计提的资产管理计划财产管理费

E 为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）

资产管理计划财产管理费自资产计划成立日起，每日计提，按自然季度支付。

（二）资产管理计划托管费

单位：人民币元

项目	本期 2021 年 7 月 16 日至 2021 年 12 月 31 日
当期发生的资管计划应支付的托管费	4,163.79

注：本资产管理计划财产年托管费率为[0.01]%。计算方法如下：

$$H=E \times \text{年托管费率} \div \text{当年天数}$$

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自资产计划成立日起，每日计提，按自然季度支付。

（三）业绩报酬

单位：人民币元

项目	本期 2021 年 7 月 16 日至 2021 年 12 月 31 日
当期计提的业绩报酬	-

注：业绩报酬计提日为委托人退出日或本集合计划终止日。

以投资者年化收益率，作为计提业绩报酬的基准。本集合计划的业绩报酬计提基准是年化 5.5%。当年化收益率不高于 5.5%时，管理人不提取业绩报酬；当年化收益率高于 5.5%时，管理人对超过 5.5%的收益部分提取 10%的业绩报酬。在委托人退出和集合计划终止时提取业绩报酬的，业绩报酬 H 从退出资金中扣除。

具体计算方法如下：

业绩报酬计提标准	计提比例	业绩报酬(H)
当 $R \leq 5.5\%$ 时	0	不提取业绩报酬
当 $R > 5.5\%$ 时	10%	$H = N \times P \times (R - 5.5\%) \times 10\% \times T / 365$

其中：R 为投资者每笔认购的年化收益率；

$$R = 100\% \times (P1 - P0) / P \times (365 \div T)。$$

P1=集合计划业绩报酬提取日该笔份额累计净值；

P0=集合计划该笔份额参与日份额累计净值；

P=集合计划该笔份额参与日份额单位净值；

T=投资者上一个业绩报酬计提日（不含）到本次业绩报酬计提日（含）的天数；未计提过业绩报酬的首个业绩报酬计提日为投资者份额认购/参与确认日；

H=集合计划本笔退出份额管理人业绩报酬；

N=集合计划本笔退出份额;

业绩报酬在业绩报酬计提日计提,由管理人在计提当日向托管人发送业绩报酬计提金额,托管人复核后据此计提应付管理人业绩报酬。若遇法定节假日、休息日,支付日期顺延。

特别声明:业绩报酬计提基准仅作为业绩报酬计算依据,不作为管理人对集合计划收益率的承诺或保证。

(3) 业绩报酬支付

由管理人向托管人发送业绩报酬划款指令,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。

八、本报告期资产管理计划投资收益分配情况

本报告期内,本资产管理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) 公司关联人员及自有资金的持有情况

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
管理人自有资金参与本计划的情况	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
2022年04月26日