

渊远东方红 1 号集合资产管理计划 2022 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：招商银行股份有限公司上海分行

报告期间：2022 年 1 月 1 日-2022 年 3 月 31 日

报告送出日期：2022 年 04 月 29 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：	渊远东方红1号集合资产管理计划
合同生效时间：	2020年3月2日
管理人：	上海东方证券资产管理有限公司
托管人：	招商银行股份有限公司上海分行

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)	501,497,042.57
本期利润(元)	-2,226,542.20
期末资产管理计划可分配利润	113,735,277.47
期末份额净值(元)	1.2933
期末份额累计净值(元)	1.2933
本期资产管理计划净值增长率	-9.06%
资产管理计划累计净值增长率	29.33%

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或退出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



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	125,415.25	0.02
	其中：境内股票	125,415.25	0.02
	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	414,576,620.62	82.48
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	39,501,975.00	7.86
6	银行存款及清算备付金	17,346,167.97	3.45
7	其他资产	31,110,141.57	6.19
8	资产合计	502,660,320.41	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

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(%)
301035	润丰股份	441.00	33,837.93	0.01
301050	雷电微力	108.00	16,283.16	0.00
301029	怡合达	194.00	12,483.90	0.00
301046	能辉科技	141.00	5,917.77	0.00
300994	久祺股份	173.00	4,972.02	0.00
301048	金鹰重工	391.00	4,430.03	0.00
301073	君亭酒店	72.00	3,801.60	0.00
301038	深水规院	126.00	3,637.62	0.00
301066	万事利	171.00	3,454.20	0.00
300814	中富电路	165.00	3,169.65	0.00

注：对于同时在 A+H 股上市的股票，合并计算公允价值参与排序，并按照不同股票分别披露。

（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(%)
005057	东方红货币 B	50,000,000.00	50,000,000.00	9.97
013168	东方红稳添利纯债债券 C	27,759,785.32	30,038,863.69	5.99
008106	博时富瑞纯债债券 C	28,375,950.20	30,016,080.12	5.99
005974	东方红配置精选混合 A	22,257,753.38	29,985,645.35	5.98
007263	东方红聚利债券 C	24,174,053.18	29,978,243.35	5.98

（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。

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	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

回顾

一季度市场受内外双重冲击而有大幅的回撤，3 月之前国内因素是主要的矛盾点，经济下行中，市场对上市公司盈利能力有所担忧，新一轮周期中的支柱产业尚不明晰，与此同时稳增长、宽信用的政策力度及效果不确定性较大，市场情绪脆弱，叠加资金面上增量资金匮乏，资金配置开始重新分配调整，从医药、消费、电新等板块撤出，呈现“核心资产”大幅回撤的情形。但 3 月之后，外部冲击是主导因素，以俄乌危机为核心的地缘政治冲突成为市场主线，由于俄罗斯和乌克兰作为全球能源和农业大国，其冲突引发大宗商品价格快速上行。此外，美联储加息脚步逼近、中概股暴跌及国内疫情多地扩散等利空叠加的影响，悲观情绪蔓延，市场出现非理性下杀。3 月中旬，随着金融稳定会议重塑市场信心，市场开启超跌反弹。反弹的主线是受益稳增长政策的地产，基建等，以及上游周期资源类的行业，而成长股则在杀估值之后继续担心被杀业绩，持续下跌。

投资应对上，我们在 3 月非理性杀跌之前，对市场并不非常悲观，没有预判大熊市，因此仓位上并没有大幅防御，期待政策出台和预期的改善。但在组合结构上，除了成长消费，配置了金融、周期、黄金等防御类资产，也在 3 月之前的回撤中取得了一定的效果，组合有一定防御效果。但 3 月出的恐慌杀跌，结构防御已经失效，组合净值快速回撤，投资应对上动用

期货对冲了部分仓位，回顾看，由于对冲头寸有限，效果并不显著。

展望

市场依然面临压力，一方面是海外的冲突和通胀压力，另一方面是国内疫情超预期，对经济带来较大的扰动，只能期待政策加码对冲。但市场在遭遇3月上旬的快速杀估值后，目前主流指数的估值均处在历史均值以下，上证指数处在近十年30%左右分位数水平，而今年市场最低点已经和20年疫情冲击状态下同一水平，已经是比较极端的情景模式了。当然，当前位置估值还可能继续收缩，但需要非常差的情景组合共同冲击，而年初以来美国加息、俄乌冲突、疫情加重已经是非常小概率事件了，超越这个组合的概率偏小。

A股依然面临业绩下滑的风险，目前国内的宏观背景处于“衰退-复苏”期，上市公司盈利下滑不可避免，但同时会有宽松的流动性和积极的财政政策，共同推动A股呈现震荡结构行情的概率偏大。如果稳增长的效果明显，权益市场将兑现经济复苏预期，逐步震荡向上。但如果陷入衰退期，市场也有继续向下的风险。

对市场方向的选择上，目前我们主要观察房地产等稳增长政策的推动情况，以及流动性情况和人民币汇率波动等风险，短期看，由于疫情的意外加重，政策层面的节奏和力度反而可能加快，对市场风险偏好是有帮助的，因此我们取消了组合的对冲头寸，积极寻找结构性的机会。

组合结构上，配置上游+稳增长+确定成长：

在油价高企，长期供给收缩带来的持续通胀情形下，上游行业的盈利能力将爆发式增长且有一定的持续性，叠加上游行业估值水平较低，潜在风险较小。主要配置资源、黄金以及农业主题基金。

稳增长方面，今年5.5%的增长目标如果实现，必然伴随大量超预期的稳增长政策，目前我们依然没有直接配置地产，而是围绕基建和地产产业链进行配置，包括基建、建材、电力等。

确定成长，是最难配置的方向，因为在上市公司盈利普遍下滑的过程中，确定成长需要需求稳定且上市公司盈利能力稳定双重条件，实际上都非常困难。比如大消费类，今年将显著受疫情拖累，能维持稳定需求的领域非常少。大制造业，今年将受制于上游原材料价格暴涨，盈利能力普遍堪忧。目前组合主要配置了绿电、军工、中药等需求相对有稳定的方向，后续还将继续配置部分具备较好的自下而上选股能力的基金经理，希望他们能找到“幸存者”。

（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 2022年1月1日至2022年3 月31日	上季度可比期间 2021年10月1日至2021 年12月31日
当期发生的资产管理计划应支付的管理费	124,339.31	76,874.63

注：2022年3月17日（不含）前，本资产管理计划的固定管理费按计划资产净值的1.5%年费率计提。固定管理费的计算方法如下：

$$H=E \times 1.5\% \div \text{当年天数}$$

H为每日应计提的固定管理费

E为前一日的计划资产净值

本资产管理计划的固定管理费自资产管理计划成立日起，每日计提，按季支付。经资产管理人和资产托管人核对后，由资产托管人按照约定的方式于下月初五个工作日内从资产管理计划财产中一次性支付给资产管理人，管理人无需再出具资金划拨指令。

2022年3月17日（含）后，本资产管理计划的固定管理费按计划资产净值的0.8%年费率计提。固定管理费的计算方法如下：

$$H=E \times 0.8\% \div \text{当年天数}$$

H为每日应计提的固定管理费

E为前一日的计划资产净值

本计划的固定管理费自资产管理计划成立日起，每日计提，按季支付。经资产管理人和资产托管人核对后，由资产托管人按照约定的方式于下月初五个工作日内从资产管理计划财产中一次性支付给资产管理人，管理人无需再出具资金划拨指令。

（二）资产管理计划托管费

单位：人民币元

项目	本期 2022年1月1日至2022年3 月31日	上季度可比期间 2021年10月1日至2021 年12月31日
----	--------------------------------	---------------------------------------

当期发生的资产管理计划应支付的托管费	1,407.98	512.51
--------------------	----------	--------

注：本计划的托管费按计划资产净值的 0.01% 年费率计提。托管费的计算方法如下：

$$H = E \times 0.01\% \div \text{当年天数}$$

H 为每日应计提的托管费

E 为前一日的计划资产净值

本计划的托管费自资产管理计划成立日起，每日计提，按季由资产托管人自动支付，即由资产托管人于每季度末月初第五个工作日根据与资产管理人核对一致的前三个月度的应付托管费金额，从资产管理计划财产中支付给资产托管人，若支付日银行托管账户无足够的资金余额，则顺延至下一工作日支付，管理人无需再出具资金划拨指令。

（三）业绩报酬

单位：人民币元

项目	本期 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 3 月 31 日	上季度可比期间 2021 年 10 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日
当期计提的业绩报酬	-	-

注：2022 年 3 月 17 日（不含）前，本资产管理计划不收取业绩报酬。

2022 年 3 月 17 日（含）后：

（1）业绩报酬的计提方法

业绩报酬计提日为委托人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上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日（如无上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日，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，下同）至本次业绩报酬计提日期间的绝对收益率 R，作为计提业绩报酬的计算基础。

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

A 为本次业绩报酬计提日的累计单位净值；

B 为该笔份额上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日的累计单位净值；

C 为该笔份额上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日的单位净值。

集合计划的运作期：集合计划第 1 个运作期为集合计划成立日（含）至集合计划第 1 个常规开放期的首日（不含），此后以此类推，第 N 个运作期（N=2, 3, 4……）为第 N-1 个常规开放期的首日（含）至第 N 个常规开放期的首日（不含），最后一个运作期为最后一个常规开放期的首日（含）至集合计划终止日。 r_i 为第 i 个运作期内集合计划的年化业绩报酬计提基准（每年按 365 天计），**首个运作期的 r_1 为 7%**。管理人将在每个运作期开始前至少提前【1】个工作日公布下一个运作期的年化业绩报酬计提基准 r_i ；管理人未公布下一个运作期

的年化业绩报酬计提基准 r_i 的，则 $r_i=r_{i-1}$ 。

对于某一笔份额 x ，自其上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日起至本次业绩报酬计提日期间，其适用的第一个年化业绩报酬计提基准为 r_{x1} ，对应天数为 D_{x1} ；其适用的第二个年化业绩报酬计提基准为 r_{x2} ，对应天数为 D_{x2} ；以此类推，其适用的最后一个年化业绩报酬计提基准为 r_{xk} ，对应天数为 D_{xk} 。则该笔份额 x 的绝对业绩报酬计提基准 R_x 为：

$$R_x = \sum_{j=1}^k (r_{xj} \times \frac{D_{xj}}{365}) = r_{x1} \times \frac{D_{x1}}{365} + r_{x2} \times \frac{D_{x2}}{365} + \cdots + r_{xk} \times \frac{D_{xk}}{365}$$

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。

该笔份额 x 的业绩报酬计算公式如下：

收 益 率 (R)	计 提 比例	业绩报酬 (H_i) 计算方法
$R \leq R_x$	0	$H_i = 0$
$R > R_x$	20%	$H_i = (R - R_x) \times 20\% \times C \times F$ 其中： F 为该笔提取业绩报酬的份额。

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_i 从退出资金中扣除。

(2) 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。

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

自 2022 年 3 月 17 日起，本计划的投资经理由曹建明先生变更为桑柳玉女士。

（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	50~100

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 29 日