

东兴未来价值灵活配置混合型证券投资基金

2020年第4季度报告

2020年12月31日

基金管理人:东兴证券股份有限公司

基金托管人:兴业银行股份有限公司

报告送出日期:2021年01月22日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2021年1月15日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金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基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2020年10月1日起至2020年12月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	东兴未来价值混合	
基金主代码	004695	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2019年07月26日	
报告期末基金份额总额	14,129,197.94份	
投资目标	本基金通过“自上而下”的宏观分析和“自下而上”的个股选择相结合寻找具有优质成长特性的股票，力争在控制风险的基础上实现超越业绩比较基准的投资收益，谋求基金资产的长期增值。	
投资策略	本基金将通过判断宏观经济周期和市场运行阶段的判断来确定投资组合中各大类资产的权重。在此基础上，结合对行业周期、公司发展前景、金融市场行为等分析，精选个股，完成股票组合的构建，并通过运用久期策略、期限结构策略和个券选择策略完成债券组合的构建。	
业绩比较基准	沪深300指数收益率×60%+中债综合指数收益率×40%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金，属于中高风险水平的投资品种。	
基金管理人	东兴证券股份有限公司	
基金托管人	兴业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	东兴未来价值混合A	东兴未来价值混合C

下属分级基金的交易代码	004695	007550
报告期末下属分级基金的份额总额	11,129,197.94份	3,000,000.00份

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2020年10月01日 - 2020年12月31日)	
	东兴未来价值混合A	东兴未来价值混合C
1. 本期已实现收益	1,048,101.16	268,464.65
2. 本期利润	1,235,876.56	336,150.36
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0999	0.0970
4. 期末基金资产净值	14,766,512.12	3,969,748.62
5. 期末基金份额净值	1.3268	1.3232

注：1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

东兴未来价值混合A净值表现

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	7.83%	0.97%	8.41%	0.59%	-0.58%	0.38%
过去六个月	20.49%	1.33%	14.75%	0.80%	5.74%	0.53%
过去一年	27.71%	1.16%	16.30%	0.85%	11.41%	0.31%
自基金合同生效起至今	32.68%	0.98%	21.49%	0.76%	11.19%	0.22%

东兴未来价值混合C净值表现

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	7.80%	0.97%	8.41%	0.59%	-0.61%	0.38%
过去六个月	20.43%	1.33%	14.75%	0.80%	5.68%	0.53%
过去一年	27.60%	1.16%	16.30%	0.85%	11.30%	0.31%

自基金合同生效起至今	32.32%	0.98%	21.49%	0.76%	10.83%	0.22%
------------	--------	-------	--------	-------	--------	-------

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

东兴未来价值混合A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图



东兴未来价值混合C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图



注：1、本基金基金合同生效日为 2019 年 7 月 26 日，根据相关法律法规和基金合同，本基金建仓期为基金合同生效之日起 6 个月内，截止本报告期末距建仓期结束不满一年；

2、建仓期结束时各项资产配置比例符合合同约定。

§ 4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
李晨辉先生	本基金基金经理	2019-08-30	-	9年	中国科学院工学硕士，武汉大学学士，具有9年证券从业经验。2011年进入东兴证券研究所从事行业研究，历任行业研究员、高级行业研究员。2014年2月加入东兴证券基金部筹备组，主要负责跟踪计算机、软件等行业投资机会。现任东兴蓝海财富灵活配置混合型证券投资基金基金经理、东兴众智优选灵活配置混合型证券投资基金基金经理、东兴核心成长混合型证券投资基金基金经理、东兴未来价值灵活配置混合型证券投资基金基金经理、东兴兴晟混合型证券投资基金基金经理。

注：1、对基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，“离任日期”为根据公司决定确定的解聘日期；对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》等有关法律法规、中国证券监督管理委员会和《东兴未来价值灵活配置混合型证券投资基金基金合同》的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金份额持有人利益的行为。本基金无违法、违规行为。本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

基金管理人根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，制定了《东兴证券股份有限公司基金业务公平交易管理办法（修订）》。

基金管理人建立了投资决策的内部控制体系和客观的研究方法，各投资组合经理在授权范围内自主决策，各投资组合共享研究平台，在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会。

基金管理人实行集中交易制度，建立公平的交易分配制度，确保各投资组合享有公平的交易执行机会。对于交易所公开竞价交易，基金管理人执行交易系统内的公平交易程序；对于债券一级市场申购、非公开发行股票申购等非集中竞价交易，在参与申购之前，各基金经理应在交易前独立地确定各投资组合的交易价格和数量。在获配额度确定后，部门应按照价格优先的原则对交易结果进行分配；如果申购价格相同，则根据该价位各投资组合的申购数量进行比例分配。债券一级市场申购分配不足最小单位的，可由基金经理协商分配，协商不一致则由投资总监决定；对于银行间市场交易，应按照场外交易流程执行，由各基金经理给出询价区间，交易室根据询价区间在银行间市场上应该按照价格优先、时间优先的原则进行询价并完成交易，并留存询价交易记录备查。

基金管理人定期对不同投资组合不同时间段同向交易价差、反向交易情况、异常交易情况进行统计分析，投资组合经理对相关交易情况进行合理性解释并留存记录。

本报告期内，基金管理人严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定，在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动中公平对待不同投资组合，未直接或通过第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送。本基金运作符合法律法规和公平交易管理制度规定。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金存在可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

本报告期内，未出现涉及本基金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。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

四季度A股市场先抑后扬，在大消费板块的带领下，创出年内新高。当前时点国内以PPI为代表的复苏指标仍处在回升初期而非中后期，并且这轮复苏中盈利上行有很强的超预期可能性。同时年底的中央经济工作会议提出政策上不急转弯，表明政策操作更趋温和，因此短期内也很难出现货币政策的全面收紧。在宏观经济回升，流动性温和的背景下，2021年A股春季躁动行情仍然值得期待。

从A股估值的年度变动规律来看，2000年以来A股从未出现过连续3年估值提升，连续2年提估值仅出现在：06-07、14-15、19-20。06-07年是经济强复苏，14-15是流动性显著宽松。因此在经历了19-20连续2年提估值后，21年A股估值大概率转向收缩，2021年A股难以出现06-07年的盈利强复苏、也很难复制14-15的贴现率下行，需要适当降低

21年A股收益率预期。但是2021年Q1是A股盈利回升周期，而从历史规律来看，在盈利上行期，市场结构性行情仍然值得期待。

但当前A股市场主要板块之前的估值分化较大，与经济基本面相关的周期、金融等低估值板块仍处于底部区间。本基金将继续保持合理的仓位水平，重点配置业绩能持续改善并保持较高景气度的行业，比如大消费、光伏、新能源车、消费电子、工程机械等，同时保持对低估值板块的持续关注。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2020年10月1日起至2020年12月31日，本基金A类份额净值增长率为7.83%，业绩比较基准收益率为8.41%，低于业绩比较基准0.58%；本基金C类份额净值增长率为7.80%，业绩比较基准收益率为8.41%，低于业绩比较基准0.61%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，受基金份额持有人赎回等影响，本基金存在基金资产净值连续六十个工作日低于五千万元的情况，但不存在连续二十个工作日出现基金份额持有人数量不满二百人的情形，本基金管理人已将此情况上报中国证监会并采取适当措施。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	16,302,487.11	85.86
	其中：股票	16,302,487.11	85.86
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	800,000.00	4.21
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	1,863,433.99	9.81
8	其他资产	21,103.17	0.11
9	合计	18,987,024.27	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	8,387,479.56	44.77
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	865,277.00	4.62
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	148,286.75	0.79
J	金融业	5,816,015.00	31.04
K	房地产业	904,904.00	4.83
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	180,524.80	0.96
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	16,302,487.11	87.01

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	600519	贵州茅台	900	1,798,200.00	9.60
2	601318	中国平安	20,400	1,774,392.00	9.47
3	600887	伊利股份	32,800	1,455,336.00	7.77
4	600036	招商银行	32,000	1,406,400.00	7.51
5	600030	中信证券	36,300	1,067,220.00	5.70
6	601012	隆基股份	10,000	922,000.00	4.92
7	600309	万华化学	10,000	910,400.00	4.86
8	600048	保利地产	57,200	904,904.00	4.83

9	000858	五 粮 液	3,000	875,550.00	4.67
10	601668	中国建筑	174,100	865,277.00	4.62

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

本基金本报告期内未投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期内未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

本报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体没有被中国证监会及其派出机构、证券交易所立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

5.11.2

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	20,781.63
2	应收证券清算款	-

3	应收股利	-
4	应收利息	321.54
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	21,103.17

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

	东兴未来价值混合A	东兴未来价值混合C
报告期期初基金份额总额	14,232,857.73	5,000,000.00
报告期期间基金总申购份额	248,348.84	-
减：报告期期间基金总赎回份额	3,352,008.63	2,000,000.00
报告期期间基金拆分变动份额 (份额减少以“-”填列)	-	-
报告期期末基金份额总额	11,129,197.94	3,000,000.00

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本报告期本基金管理人未持有过本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内本基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况				报告期末持有基金情况		
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
个	1	2020年10月1日-2020年10月27日, 2020年11月	5,000,000.00	-	2,000,000.00	3,000,000.00	21.23%

人	18日-2020年11月18日, 2020年11月25日-2020年12月31日				
产品特有风险					
<p>1、本基金为混合型基金,基金资产主要投资于股票市场与债券市场,因此股市、债市的变化将影响到基金业绩表现。本基金股票投资占基金资产的比例为0-95%,在灵活调整资产配置比例时,不能完全抵御市场整体下跌风险,基金净值表现因此可能受到影响。本基金管理人将发挥专业研究优势,加强对市场、上市公司基本面和固定收益类产品的深入研究,持续优化组合配置,以控制特定风险。此外,由于本基金还可以投资其他品种,这些品种的价格也可能因市场中的各类变化而出现一定幅度的波动,产生特定的风险,并影响到整体基金的投资收益。</p> <p>2、本基金可投资股指期货,股指期货采用保证金交易制度,由于保证金交易具有杠杆性,当出现不利行情时,指数微小的变动就可能会使投资人权益遭受较大损失。股指期货采用每日无负债结算制度,如果没有在规定的时间内补足保证金,按规定将被强制平仓,可能给投资带来重大损失。</p> <p>3、本基金可投资于在全国银行间债券市场或证券交易所交易的资产支持证券,基金管理人将本着谨慎和控制风险的原则进行资产支持证券投资,但由于资产支持证券具有一定的信用风险、利率风险、流动性风险、提前偿还风险等风险,可能导致包括基金净值波动在内的各项风险。</p>					

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本基金本报告期内无影响投资者决策的其他重要信息。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、东兴未来价值灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 2、东兴未来价值灵活配置混合型证券投资基金托管协议
- 3、东兴未来价值灵活配置混合型证券投资基金2020年第4季度报告原文

9.2 存放地点

北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心6层

9.3 查阅方式

投资者可免费查阅,在支付工本费后,可在合理时间内取得上述文件的复制件或复印件。相关公开披露的法律文件,投资者还可在本基金管理人网站(www.fund.dxzq.net)查阅。

东兴证券股份有限公司

2021年01月22日