

东吴裕盈一年持有期灵活配置混合型集合
资产管理计划
2021 年第 4 季度报告

2021 年 12 月 31 日

基金管理人：东吴证券股份有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

报告送出日期：2022 年 01 月 21 日

§ 1 重要提示

集合计划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。

集合计划托管人交通银行股份有限公司根据本集合计划合同规定，于 2022 年 1 月 21 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。

集合计划管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合计划资产，但不保证集合计划一定盈利。

集合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集合计划的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2021 年 10 月 01 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	东吴裕盈一年持有期混合
基金主代码	970043
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 8 月 27 日
报告期末基金份额总额	233,632,939.65 份
投资目标	本集合计划在严格控制风险的前提下，通过对权益类资产和固定收益类资产的灵活配置，充分捕捉各子市场的绝对收益机会，力求集合计划资产的长期稳健增值。
投资策略	本集合计划将根据对宏观经济环境、经济增长前景及证券市场发展状况的综合分析，充分考虑大类资产的预期收益率、风险水平和它们之间的相关性，形成前瞻性预测，以此确定股票、固定收益证券和现金等各类资产在给定区间内的动态配置，并进行定期或不定期的调整，以达到控制风险、增加收益的目的。主要投资策略包括：1、资产配置策略；2、股票投资策略；3、债券投资策略；4、股指期货、国债期货、股票期权等投资策略；5、资产支持证券投资策略
业绩比较基准	中证 500 指数收益率×60%+中债总指数收益率×40%
风险收益特征	本集合计划为混合型集合计划，其风险收益水平低于股票型基金和股票型集合计划，高于债券型基金、债券型集合计划、货币型基金和货币型集合计划。
基金管理人	东吴证券股份有限公司
基金托管人	交通银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	东吴裕盈 A 份额	东吴裕盈 B 份额	东吴裕盈 C 份额
下属分级基金的交易代码	970043	970044	970045
报告期末下属分级基金的份额总额	134,309,541.67 份	35,835,789.80 份	63,487,608.18 份

注：本报告所述的“基金”也包括按照《证券公司大集合资产管理业务适用〈关于规范金融机构资产管理业务的指导意见〉操作指引》的要求进行变更后的证券公司大集合资产管理产品。

§ 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（2021 年 10 月 1 日-2021 年 12 月 31 日）		
	东吴裕盈 A 份额	东吴裕盈 B 份额	东吴裕盈 C 份额
1. 本期已实现收益	4,819,714.64	1,357,996.38	2,211,387.03
2. 本期利润	6,062,311.79	1,699,706.36	2,790,811.10
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0453	0.0469	0.0441
4. 期末基金资产净值	137,607,883.39	36,789,117.46	64,962,244.34
5. 期末基金份额净值	1.0246	1.0266	1.0232

注：（1）所述集合计划业绩指标不包括持有人认购或交易集合计划的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（2）本期已实现收益指集合计划本期利息收入、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。

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

东吴裕盈 A 份额

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	4.64%	0.67%	2.75%	0.45%	1.89%	0.22%
自基金合同生效起至今	2.46%	0.60%	2.74%	0.56%	-0.28%	0.04%

东吴裕盈 B 份额

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						
自基金合同生效起至今						

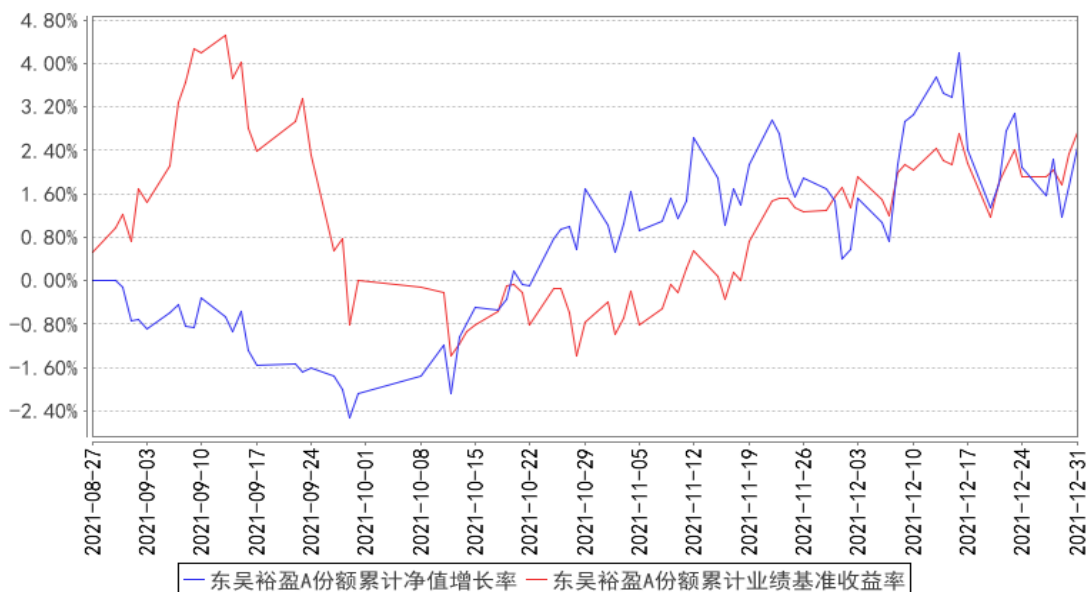
过去三个月	4.79%	0.67%	2.75%	0.45%	2.04%	0.22%
自基金合同生效起至今	2.66%	0.63%	2.74%	0.56%	-0.08%	0.07%

东吴裕盈 C 份额

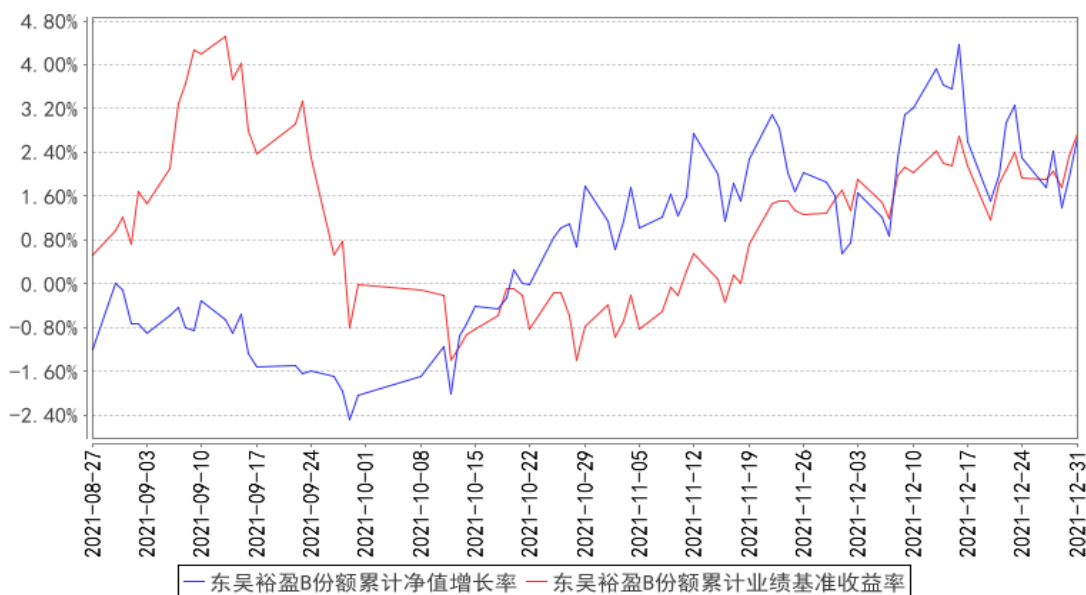
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	4.51%	0.67%	2.75%	0.45%	1.76%	0.22%
自基金合同生效起至今	2.32%	0.60%	2.74%	0.56%	-0.42%	0.04%

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

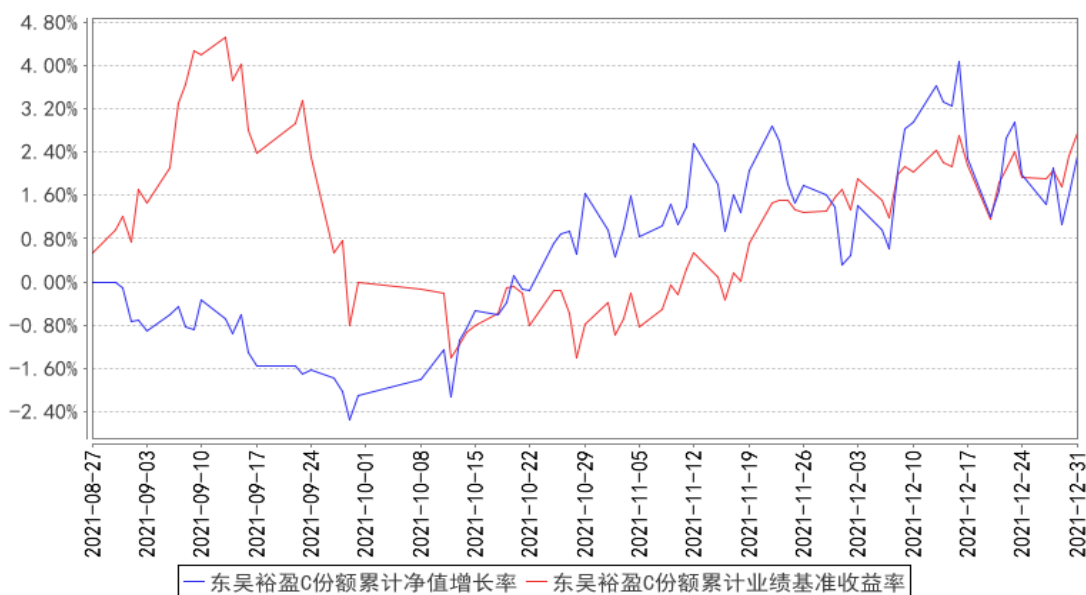
东吴裕盈A份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



东吴裕盈B份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



东吴裕盈C份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



3.3 其他指标

注：无。

§ 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		
李果	投资经理	2021年8月27日	-	10	李果，工学博士，10年以上证券从业经历。2008年2月到2011年9月，任阿尔

					斯通电网（前为阿海珐输配电）研发项目经理和市场经理；2011 年 10 月加入东吴证券，历任东吴证券研究所行业研究员、东吴证券资产管理总部投资经理助理，现任东吴证券资产管理总部投资经理。
--	--	--	--	--	---

注：（1）任职日期是指公司公告本集合计划合同生效的日期。

（2）证券从业的含义遵从《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，本管理人认真遵循《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规以及集合计划合同、招募说明书的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合计划资产，在控制风险的基础上，为计划份额持有人谋求最大利益，没有发生损害计划份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本管理人严格遵守《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等相关规定，通过各项内部风险控制制度和流程，对各环节的投资风险和管理风险进行有效控制，严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易，确保公平对待所管理的所有投资组合，切实防范利益输送行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本集合计划进行可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2021 年四季度回顾

21 年四季度，市场整体走势依然呈现高度结构化行情。整个四季度，上证综指，HS300 指数，中小 100，创业板指，Wind 全 A、国证 2000 指数，中证 100 涨跌幅分别为+2.93%，+2.20%，+8.01%，+4.65%，+6.19%，+14.74%，+1.64%。整体而言，中小盘优于大盘，价值品种有所复苏。两市成交量大部分时间稳定在日均万亿以上的水平。

具体到行业板块上，传媒（+23.08%）、国防军工（+17.83%）、通信（+14.21%）等行业表现较好，煤炭（-11.15%）、钢铁（-7.52%）、银行（-1.89%）等行业表现较差。具体走势上，10 月份绿色能源表现领先，11 月份元宇宙异军突起，12 月份低价股在稳增长预期引导下大幅超越市场。市场整体热点切换异常频繁，游资和量化资金起了推波助澜的作用。全年而言，电力设备新

能源、基础化工、有色等行业表现强势，消费服务、非银金融、家电等行业表现较弱。

稳增长预期提升是四季度板块之间切换的重要原因。在 22 年消费和出口都大概率边际下滑的背景下，中央经济工作会议定调，2022 年的政策基调被明确为“稳字当头、稳中求进”，稳外部冲击、稳实体经济、稳地产风险、稳政策调控。整个四季度的后半部分市场交易主要体现的就是国内经济的“滞”和政策的“稳”。

管理人在四季度除了保持光伏、绿电和半导体板块的较高配置外，也配置了必选消费和受益于 PPI 下行的部分制造业中下游品种，仓位整体处于爬坡阶段。

2022 年一季度展望

我们通常以一年的维度来展望一季度的市场。

首先宏观经济层面。中央经济工作会议定调的，需求收缩、供给冲击、预期转弱，我们觉得比较符合当下经济的情况。出口方向上，我们觉得大概率是边际回落的判断。奥密克戎的新冠变种目前来看将国外的群体免疫策略推向了高潮。主流的判断是，随着疫苗的普及和特效药的诞生，未来新冠传播会得到明显控制、经济逐步复苏。在此之后，各国的生产会开始复苏，同时各国保护本国产业和就业的倾向会强化，保护主义会上升，中国进出口对经济的贡献大概率边际回落。投资可能是 22 年经济增长三驾马车中最确定的环节。在房住不炒的大背景下，房地产开发投资趋势上是下降的，“托而不举”是大概率事件。在稳增长的大背景下，财政发力新老基建概率较大。绿色能源和数字经济有望成为新基建发力的主要方向。最后，根据疫情演变和国内现有防疫政策，我们对国内的消费增速较为悲观，能够保证平稳过渡，可能是比较理想的结果。相对而言，必选消费我们觉得有超越市场的能力。

流动性层面，联储的议息会议表态较为鹰派，加息时点和次数均可能超预期，同时可能叠加缩表。外围流动性的收缩可能导致资金的外流和汇率的大幅波动。相对而言，国内的流动性将呈现出宽松态势，同时货币政策将更加主动地发挥好总量和结构的双重功能。换言之，国内的货币政策相对外围，有更多的腾挪空间。同时，国内相对较宽的货币政策将叠加积极的财政政策。具体表现为，一方面，加快支出进度，继续减税降费，适度超前开展基础设施投资；另一方面，鼓励地方政府积极利用专项债，同时仍然强调财政政策要有约束、可持续，强调财经纪律并坚决遏制新增地方政府隐性债务。积极的财政政策和宽松的货币政策，对 2022 年的经济增长起到托底作用，也向资本市场传递出稳定的预期。

回到市场本身，我们判断出现市场系统性风险的可能性不大，同时，指数的趋势性机会也不再。整个市场风格将继续结构化的演绎。我们对全年收益的预期有所降低。

我们的投资思路

产品长期关注硬核科技和消费升级的投资机会。

我们依然倾向于在长期确定性更高的方向上进行中线布局。在指数难见趋势性机会的大前提下，我们优选自下而上围绕几大方向来进行布局。其一，碳中和与高质量发展；其二，共同富裕；其三，逆境转型突破。

首先，我们继续看好能耗双控和碳中和大方向的新能源车，光伏风电产业链，科技硬制造的半导体（特别是上游设备和材料）。分布式光伏和新型电力系统是值得重点关注的细分方向。考虑到 22 年景气方向上的业绩和估值分化，景气会更加稀缺，我们会提升对板块品种的估值容忍度，更多采用自下而上的逻辑来选股。

在转型突破上，我们看好传统能源企业转型绿电运营，传统消费电子转型汽车电子和汽车零配件供应商，TMT 板块中能落地元宇宙硬件和应用的品种，计算机中高度受益数字经济的品种。另一方面，部分必选和可选大众消费品提价完成或提价进行时，受益 PPI 向 CPI 的品种，有 ROE 提升和估值修复的可能。

最后，东南太平洋上发生的火山喷发，短期影响显著；如果继续持续，长期对气候的影响，特别是大宗商品包括粮食和能源价格的影响。我们也将紧密关注。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本集合计划 A 份额净值增长率为 4.64%，本集合计划 B 份额净值增长率为 4.79%，本集合计划 C 份额净值增长率为 4.51%，业绩比较基准收益率为 2.75%。

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，本集合计划未出现连续二十个工作日份额持有人数量不满二百人或者资产净值低于五千万元的情形。

§ 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	155,774,167.44	64.31
	其中：股票	155,774,167.44	64.31
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	-	-
	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	8,392,536.29	3.46
8	其他资产	78,073,335.46	32.23
9	合计	242,240,039.19	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	150,608,685.44	62.92
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,485,956.00	1.04
E	建筑业	-	-
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	2,679,526.00	1.12
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
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	155,774,167.44	65.08

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本集合计划本报告期末未持有港股通股票。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	002129	中环股份	495,773	20,698,522.75	8.65

2	300747	锐科激光	179,937	10,636,076.07	4.44
3	601966	玲珑轮胎	247,300	9,038,815.00	3.78
4	002409	雅克科技	98,800	8,019,596.00	3.35
5	600887	伊利股份	188,207	7,803,062.22	3.26
6	600210	紫江企业	822,900	7,554,222.00	3.16
7	300316	晶盛机电	108,100	7,512,950.00	3.14
8	300124	汇川技术	95,800	6,571,880.00	2.75
9	688036	传音控股	41,156	6,457,376.40	2.70
10	002324	普利特	429,340	6,062,280.80	2.53

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：本集合计划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

注：本集合计划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

注：本集合计划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

注：本集合计划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

注：本集合计划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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

注：本集合计划本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本集合计划对股指期货的投资以套期保值、回避市场风险为主要目的。管理人将遵守谨慎性原则，严格控制投资股指期货空头的合约价值，使之与股票组合的多头价值相对应，以对冲特殊情况下的流动性风险，改善组合的风险收益特性。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本集合计划对国债期货的投资以套期保值、回避市场风险为主要目的。管理人将结合国债交易市场 and 期货市场的收益性、流动性等情况，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作，获取超额收益。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本集合计划本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本集合计划本报告期内未进行国债期货交易。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

本集合计划投资前十名证券的发行主体在本报告期内未出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本集合计划投资的前十名股票在本报告期内未超出集合计划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	66,620.85
2	应收证券清算款	78,027,549.92
3	应收股利	-
4	应收利息	-21,960.85
5	应收申购款	1,125.54
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	78,073,335.46

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本集合计划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

注：本集合计划本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，投资组合报告中市值占净值比例的分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	东吴裕盈 A 份额	东吴裕盈 B 份额	东吴裕盈 C 份额
报告期期初基金份额总额	133,411,992.19	36,321,586.36	62,816,619.40
报告期期间基金总申购份额	897,549.48	-	670,988.78
减：报告期期间基金总赎回份额	-	485,796.56	-
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	134,309,541.67	35,835,789.80	63,487,608.18

§ 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

单位：份

项目	东吴裕盈 A 份额	东吴裕盈 B 份额	东吴裕盈 C 份额
报告期期初管理人持有的本基金份额	-	5,040,277.39	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	-	5,040,277.39	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	-	14.10	-

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期内，集合计划管理人未运用固有资金申购或赎回本集合计划。

§ 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

注：本报告期内，本集合计划未出现单一投资者持有集合计划份额比例达到或超过本集合计划总份额 20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，除已公告信息外，本集合计划未有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、中国证监会关于准予东吴财富 1 号集合资产管理计划（展期）合同变更的回函；
- 2、东吴裕盈一年持有期灵活配置混合型集合资产管理计划招募说明书；
- 3、东吴裕盈一年持有期灵活配置混合型集合资产管理计划资产管理合同；
- 4、东吴裕盈一年持有期灵活配置混合型集合资产管理计划托管协议；
- 5、管理人业务资格批件和营业执照；
- 6、报告期期内披露的各项公告。

9.2 存放地点

上海市浦东新区源深北路 38 弄富源置地广场 3 幢 2 号。

9.3 查阅方式

- 1、书面查阅：可以在营业时间在管理人文件存放地点免费查阅，也可按工本费购买复印件。
- 2、网络查阅：管理人网站：www.dwzq.com.cn。

东吴证券股份有限公司

2022 年 01 月 21 日