

东方红恒阳五年定期开放混合型证券投资 基金 2021 年第 2 季度报告

2021 年 6 月 30 日

基金管理人：上海东方证券资产管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 7 月 21 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 7 月 19 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 2021 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	东方红恒阳五年定开混合
场内简称	东证恒阳
基金主代码	169107
基金运作方式	契约型、定期开放式，即采用封闭运作和开放运作交替循环的方式。
基金合同生效日	2020 年 2 月 13 日
报告期末基金份额总额	1,971,964,492.20 份
投资目标	本基金在严格控制投资组合风险的前提下，追求资产净值的长期稳健增值
投资策略	本基金在中国经济增长模式转型的大背景下，寻找符合经济发展趋势的行业，积极把握由新型城镇化、人口结构调整、资源环境约束、产业升级、商业模式创新等大趋势带来的投资机会，挖掘重点行业中的优势个股，自下而上精选具有核心竞争优势的企业，分享转型期中国经济增长的成果，在控制风险的前提下，追求基金资产的长期稳健增值。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×70%+恒生指数收益率×20%+中国债券总指数收益率×10%
风险收益特征	本基金是一只混合型基金，其预期风险与收益高于债券型基金与货币市场基金，低于股票型基金。 本基金除了投资 A 股外，还可根据法律法规规定投资香港联合交易所上市的股票。除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。

基金管理人	上海东方证券资产管理有限公司
基金托管人	招商银行股份有限公司

§ 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 4 月 1 日-2021 年 6 月 30 日）
1. 本期已实现收益	85,124,596.04
2. 本期利润	144,975,891.92
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0735
4. 期末基金资产净值	2,791,263,247.86
5. 期末基金份额净值	1.4155

注：（1）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。

（2）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。

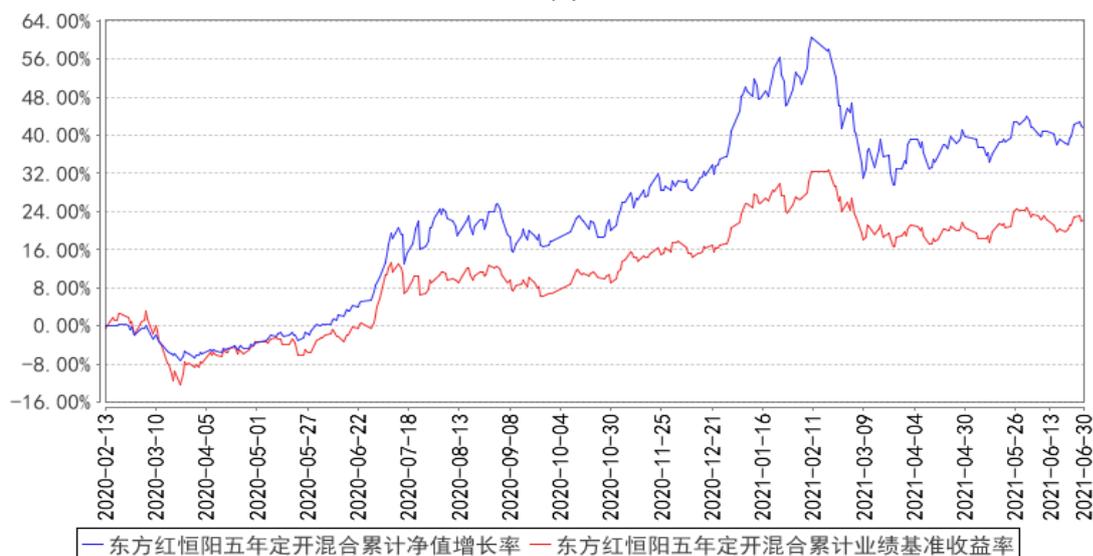
3.2 基金净值表现

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

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	5.48%	0.99%	2.85%	0.80%	2.63%	0.19%
过去六个月	0.43%	1.55%	1.54%	1.08%	-1.11%	0.47%
过去一年	32.31%	1.46%	21.57%	1.08%	10.74%	0.38%
自基金合同 生效起至今	41.55%	1.29%	22.31%	1.14%	19.24%	0.15%

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

东方红恒阳五年定开混合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



注：

本基金建仓期 6 个月，即从 2020 年 2 月 13 日起至 2020 年 8 月 12 日，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		
钱思佳	上海东方证券资产管理有限公司基金经理	2020 年 2 月 13 日	-	13 年	上海东方证券资产管理有限公司基金经理，2019 年 09 月至今任东方红启元三年持有期混合型证券投资基金基金经理、2020 年 02 月至今任东方红恒阳五年定期开放混合型证券投资基金基金经理。上海交通大学管理学硕士。曾任东方证券资产管理业务总部研究员，上海东方证券资产管理有限公司行业研究员、投资主办人。具备证券投资基金从业资格。

注：1、上述表格内基金首任基金经理“任职日期”指基金合同生效日，“离任日期”指根据公司决定确定的解聘日期；对此后非首任基金经理，基金经理的“任职日期”和“离任日期”均指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

2、证券从业的涵义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

注：本基金基金经理本报告期末未兼任私募资产管理计划投资经理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期，上海东方证券资产管理有限公司作为本基金管理人，严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《中华人民共和国证券法》、基金合同以及其它有关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金持有人利益的行为，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

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合，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《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《上海东方证券资产管理有限公司公平交易制度》等规定。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

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

二季度权益市场整体表现回暖，主要指数都出现了上涨，其中上证指数上涨 4.34%，深证成指上涨 10.04%，创业板指上涨 26.05%并创出 2 月调整以来新高。回顾上半年整体的市场表现，我们看到的是结构性的估值分化和成交额的分化在市场上演绎得更为极致了，用市场上的流行语来表达就是“茅指数”向“宁指数”的递进，去年被市场公认的“核心资产”即各行业“茅”品种，有不少在今年发生了 20-30%甚至更多一点的回撤。我们分析“宁指数”的代表品种，其共性除了公司本身的竞争力之外，更多的是其所在行业正处于加速成长期，而对行业增长的追逐是这一轮市场表现出最强的共识。我们的理解是这样的：今年自上而下的角度来看，国内流动性预期边际收窄，在“核心资产”整体估值水位偏高的背景下，股价的市场表现由于行业所处生命周期的不同而产生了较大的分化。

市场里的资金多种多样，不同资金的投资逻辑也是五花八门，各类资金对市场的影响各不相同，我们并不擅长从资金博弈的角度来做投资，但是更好地理解这些资金的投资理念也能帮助我们更理性地看待市场的波动。去年下半年开始，连续 2 年的权益基金丰厚的回报大幅提升了基民的注意力，权益基金行业也因此获得加速的成长，在今年一季度市场的大幅波动中，从权益基金

的申赎数据上我们看到了基民对于基金产品追涨杀跌的现象。国民财富的理财需求，是我们中长期对权益市场看好的重要基石之一，因此对于这些现象的观察或许能在一定程度上提示我们整体市场情绪的热度。

回到组合的表现，去年下半年因为对疫情后全球经济复苏的预期，加入了不少周期股的配置，今年年初时也有较好的收获，但是随着国家对大宗商品价格的压制，这些个股表现出很大的回撤，组合没有能及时兑现收益，反而跟着一起经历了回撤。反省自上而下的判断，是没有做出对中国长期经济增速中枢趋势性下移的判断。从数据来看，一方面是上半年大宗商品价格持续上涨，上市公司中上游企业盈利大幅增长，6月的社融和新增贷款数据纷纷超市场预期，另一方面周末央行宣布降准，市场普遍分析是国家预期下半年经济压力比较大，我们认为经济增长的结构可能与资本市场的表现比较类似，即存在较为明显的两极分化，用现在的流行语就是”K”型结构。站在年中，目前我们的判断是国内下半年经济边际转弱，而对流动性的收紧预期可能比上半年要缓和一些，必须要指出的是这些判断固然重要但很难做到准确，因此我们不应该也不会以此作为组合的重要投资依据。

在组合的构建和投资标的的挖掘上，我们希望找到能在较长时间维度内为投资者提供复合回报的投资机会。从中期来看以国内大循环为主，国内国际双循环的新发展格局仍是中国经济中期发展的主旋律，我们将聚焦在医疗、科技、消费、高端制造等重要行业里寻找优秀的公司，长期投资并力争分享其成长收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本基金份额净值为 1.4155 元，份额累计净值为 1.4155 元；本报告期间基金份额净值增长率为 5.48%，业绩比较基准收益率为 2.85%。

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，本基金未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金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	2,433,564,416.21	86.33
	其中：股票	2,433,564,416.21	86.33

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	345,096,343.85	12.24
8	其他资产	40,356,168.88	1.43
9	合计	2,819,016,928.94	100.00

注：1、本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 559,959,212.00 人民币，占期末基金资产净值比例 20.06%。

2、本基金本报告期末无参与转融通证券出借业务的证券。

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	11,290.28	0.00
B	采矿业	-	-
C	制造业	1,698,679,293.37	60.86
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	13,020.39	0.00
E	建筑业	25,371.37	0.00
F	批发和零售业	21,381,268.46	0.77
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	25,718,731.36	0.92
J	金融业	87,205,429.95	3.12
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	31,001,128.62	1.11
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	44,438.33	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	9,525,232.08	0.34
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-

合计	1,873,605,204.21	67.12
----	------------------	-------

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
00 能源	-	-
01 原材料	-	-
02 工业	-	-
03 可选消费	221,025,304.00	7.92
04 主要消费	60,884,170.00	2.18
05 医药卫生	2,839,550.00	0.10
06 金融地产	-	-
07 信息技术	164,244,340.00	5.88
08 电信业务	110,965,848.00	3.98
09 公用事业	-	-
合计	559,959,212.00	20.06

注：以上分类采用中证行业分类标准。

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	300750	宁德时代	374,496	200,280,460.80	7.18
2	600887	伊利股份	5,148,052	189,602,755.16	6.79
3	002493	荣盛石化	10,705,503	184,884,036.81	6.62
4	002475	立讯精密	3,911,639	179,935,394.00	6.45
5	600519	贵州茅台	80,800	166,181,360.00	5.95
6	00700	腾讯控股	338,000	164,244,340.00	5.88
7	600612	老凤祥	2,927,420	155,065,437.40	5.56
8	01810	小米集团—W	4,938,400	110,965,848.00	3.98
9	000333	美的集团	1,518,670	108,387,477.90	3.88
10	300059	东方财富	2,656,545	87,108,110.55	3.12

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。

5.3.2 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的全国中小企业股份转让系统挂牌股票投资明细

注：本基金本报告期末未持有全国中小企业股份转让系统挂牌股票。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：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

注：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

注：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

注：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

注：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

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：本基金本报告期末未进行股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资股指期货将根据风险管理原则，以套期保值为目的，以回避市场风险。故股指期货空头的合约价值主要与股票组合的多头价值相对应。基金管理人通过动态管理股指期货合约数量，以萃取相应股票组合的超额收益。

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

本基金投资国债期货将根据风险管理原则，以套期保值为目的，以回避市场风险。故国债期货空头的合约价值主要与债券组合的多头价值相对应。基金管理人通过动态管理国债期货合约数量，以萃取相应债券组合的超额收益。

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：本基金本报告期末未进行国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未进行国债期货投资。

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

本基金持有的腾讯控股（代码：00700）的发行主体腾讯控股有限公司因未依法申报违法实施的经营集中行为于 2021 年 3 月 12 日被市场监管总局罚款 50 万元人民币。

本基金对上述证券的投资决策程序符合基金合同及公司制度的相关规定，本基金管理人会对上述证券继续保持跟踪研究。

本基金持有的前十名证券中其余证券的发行主体本期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

基金投资的前十名股票未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	418,201.34
2	应收证券清算款	39,851,996.25
3	应收股利	39,387.49
4	应收利息	46,583.80
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	40,356,168.88

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

注：本基金本报告期末前十名股票中未存在流通受限情况。

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

报告期期初基金份额总额	1,971,964,492.20
报告期期间基金总申购份额	-

减：报告期期间基金总赎回份额	-
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	1,971,964,492.20

§ 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

注：本报告期，本基金管理人未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期，本基金管理人不存在申购、赎回或交易本基金的情况。

§ 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：本基金本报告期内未发生单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立东方红恒阳五年定期开放混合型证券投资基金的文件；
- 2、《东方红恒阳五年定期开放混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《东方红恒阳五年定期开放混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、东方红恒阳五年定期开放混合型证券投资基金财务报表及报表附注；
- 5、报告期内在规定媒介上披露的各项公告；
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 7、中国证监会要求的其他文件。

9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公场所：上海市黄浦区外马路 108 号 7 层。

9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人的办公场所免费查阅备查文件，亦可通过公司网站查阅，公司网址为：

www.dfham.com。

上海东方证券资产管理有限公司

2021 年 7 月 21 日