

东方红京东大数据灵活配置混合型证券投资  
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	东方红京东大数据混合
基金主代码	001564
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 7 月 31 日
报告期末基金份额总额	326,843,490.37 份
投资目标	本基金根据公司大数据分析模型，进行行业配置和个股选择，力求为基金份额持有人获取超过业绩比较基准的收益。
投资策略	本基金是一只灵活配置的混合型基金，采取主动管理的投资模式。在投资策略上，管理人先根据宏观分析和市场判断确定大类资产的配置，然后充分利用公司大数据研究平台的优势，通过对京东大数据（包括京东电商的销量、浏览量、点击量、客户评价、客户收藏量等基础数据）的分析研究，挖掘不同行业的敏感因子，提取合成不同行业的观察指标，结合管理人的线下研究进行行业配置和个券选择，构建合理的投资组合。
业绩比较基准	中证 800 指数收益率*70%+中国债券总指数收益率*30%。
风险收益特征	本基金是一只混合型基金，属于较高预期风险、较高预期收益的证券投资基金品种，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。
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	46,900,157.10
2. 本期利润	113,534,809.51
3. 加权平均基金份额本期利润	0.3406
4. 期末基金资产净值	778,701,902.48
5. 期末基金份额净值	2.382

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。

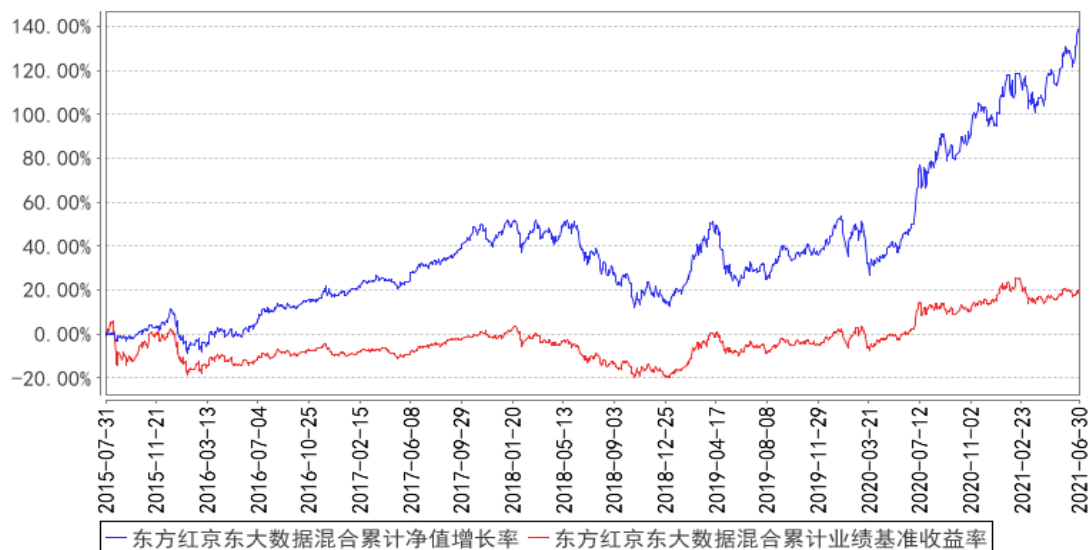
### 3.2 基金净值表现

#### 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	16.65%	0.84%	3.44%	0.62%	13.21%	0.22%
过去六个月	18.74%	1.13%	1.46%	0.85%	17.28%	0.28%
过去一年	56.40%	1.27%	15.91%	0.89%	40.49%	0.38%
过去三年	73.62%	1.29%	32.84%	0.94%	40.78%	0.35%
过去五年	127.29%	1.11%	35.29%	0.82%	92.00%	0.29%
自基金合同 生效起至今	138.20%	1.12%	19.41%	0.97%	118.79%	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

东方红京东大数据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



## § 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		
周云	上海东方证券资产管理有限公司基金经理	2015年9月14日	—	13年	上海东方证券资产管理有限公司基金经理，2015年09月至今任东方红京东大数据灵活配置混合型证券投资基金基金经理、2015年09月至今任东方红新动力灵活配置混合型证券投资基金基金经理、2016年06月至2018年08月任东方红睿满沪港深灵活配置混合型证券投资基金基金经理、2017年04月至2019年11月任东方红智逸沪港深定期开放混合型发起式证券投资基金基金经理、2018年01月至2019年11月任东方红睿泽三年定期开放灵活配置混合型证券投资基金基金经理。清华大学生物学博士。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

市场经历了春节后的快速下跌，于二季度逐渐企稳，各类指数均有所上涨，但是分化严重，沪深 300 指数上涨 3.5%，上证综指上涨 4.3%，创业板指上涨 26%。行业层面，以新能源车、光伏、半导体、智能驾驶、创新药外包服务为代表的泛科技板块涨幅很大；而一些传统板块，包括一些知名度很高的价值类白马惨遭市场抛弃。本产品配置比较均衡，部分个股 2 季度取得了不错的收益，但是包括地产在内的部分配置也损失惨重。

从风格角度看，本产品一直偏重于低估值风格因子的暴露。估值无疑是价值投资中最重要的一个方面，它并不仅仅是下跌时的心理安慰，而是实实在在的代表着回报。我们假设一种最简单的情况，一个公司业绩没有增长，而且只存续 10 年，也就是说一家公司 10 年业绩不增长，从第 11 年起业绩为零，也不考虑初始资产的清算价值。当我们以不同估值去买它，回报率会有天壤之

别。很显然，10 倍市盈率以上买，回报率显然是负的，因为公司只存续 10 年；10 倍市盈率买，那么这笔投资项目的内部回报率（IRR）会无限接近于 0；如果我们以 5 倍 PE 买它的话，内部回报率为 20%，如果我们以 4 倍 PE 买它的话，内部回报率为 30%，如果我们以 3.3 倍 PE 买它的话，这笔投资项目的内部回报率会高达 40%。从这个简单的例子中，我们可以看到我们买的估值低所获得的高回报，并不是市场把估值炒上去，在高位卖给别人所赚取的，而是来自于公司经营成果。价值投资的本源是说“买股票就是买公司的自由现金流”，我们要买的是“公司未来的自由现金流”，估值是我们所要支付的成本。另一方面，价值投资强调要买有“竞争力”的好公司是因为企业未来的经营是很不确定的，只有好公司才能最大程度的保证它实际的现金流和我们预期的一致。

过去几年，低估值的价值策略和市场风格是截然相反的，价值因子的超额收益显著为负；这意味着过去一段时间，A 股市场上估值越贵的标的越容易上涨，估值变的更贵；越便宜的标的越容易下跌，估值变的更便宜。这几年的经历也让我反思“单纯而理想”的低估值策略的局限性。首先是完全依赖公司经营完成价值兑现的时间周期可能非常长；其次，世界太复杂，我们对未来的很多预测可能都是错误的，而且预测的时间越久，可能错误的离谱程度越高，即使是像查理·芒格这样的投资大师对自己最熟悉的公司的预测也难逃线性外推的例外，具体可以参见芒格 1996 年对可口可乐未来利润和市值的预测。对于很多标的，我们可能从价值的角度出发，最后赚了钱，我们以为成功的预测了真实世界的情况，但实际上可能只是我们的假设条件和逻辑演绎被市场接受和认可了而已。我们不仅生活在一个物质的世界里，也生活在一个观念的世界里。真实世界的对与错可能需要很长的时间才能得到证实或证伪，甚至是无限期的，比如茅台是否可以永续的跑赢通胀，真实世界无法给出答案的时候，市场认为的对就是对，认为的错就是错。宏大的叙事在资本市场极易传播，由此导致的股票市场的自我加强与自我反馈周而复始，所以股票市场趋势的产生、发展与破灭具有内在的必然性和规律性。如丁圣元先生所说，趋势如同一种不可抗拒的命运性力量，它有能力在短时间内造成巨大反差，并且一直持续下去，直到极端状态。所以好的投资可能需要矛盾双方的完美结合，既要有对公司内在价值的坚定判断，也要尊重市场趋势的发展过程；既要独立思考、与众不同，也要善于倾听市场的声音；既不能鼠目寸光，也不能好高骛远。

展望未来，在全球货币超发，中国产能因为环保、碳中和等因素供给越来越受限的背景下，通胀的来临或许是迟早的事情，全球长期低利率的时代有可能因此而结束，所以我个人对久期长的高估值资产持谨慎态度。面对分化的 A 股市场，我觉得选择并不多，一方面是寻找下跌趋势结束，悲观情绪演绎殆尽而基本面又没有想象中的那么差甚至还很好的价值股进行布局，但是目前这类股票中的多数可能都还在下跌趋势的早中期；另一方面，注册制下有大量的新股和次新股，

其中有不少公司值得挖掘，部分股票无论是赛道属性，还是公司质地，抑或估值水平都处于不错的位置，我们相信其中一定会产生一些未来之星。

#### 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 2.382 元，份额累计净值为 2.382 元；本报告期间基金份额净值增长率为 16.65%，业绩比较基准收益率为 3.44%。

#### 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	632,808,551.80	80.79
	其中：股票	632,808,551.80	80.79
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	10,908,900.00	1.39
	其中：债券	10,908,900.00	1.39
	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	133,058,349.40	16.99
8	其他资产	6,452,422.23	0.82
9	合计	783,228,223.43	100.00

注：1、本基金本报告期末未持有通过港股通交易机制投资的港股。

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	437,837,140.89	56.23

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	38,014,353.90	4.88
G	交通运输、仓储和邮政业	11,950,100.00	1.53
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	8,456,796.64	1.09
J	金融业	34,721.10	0.00
K	房地产业	73,865,872.90	9.49
L	租赁和商务服务业	31,811,446.00	4.09
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	30,788,438.33	3.95
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	632,808,551.80	81.26

## 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：本基金本报告期末未持有通过港股通交易机制投资的港股。

## 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	002415	海康威视	1,040,700	67,125,150.00	8.62
2	600060	海信视像	3,970,300	67,098,070.00	8.62
3	000002	万科A	2,086,900	49,689,089.00	6.38
4	002475	立讯精密	1,060,000	48,760,000.00	6.26
5	600519	贵州茅台	21,600	44,424,720.00	5.70
6	600976	健民集团	590,000	34,220,000.00	4.39
7	689009	九号公司	400,000	34,048,000.00	4.37
8	002027	分众传媒	3,380,600	31,811,446.00	4.09
9	002159	三特索道	2,800,000	30,744,000.00	3.95
10	601233	桐昆股份	1,250,000	30,112,500.00	3.87



### 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

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	10,908,900.00	1.40
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	10,908,900.00	1.40

### 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

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	123064	万孚转债	93,000	10,908,900.00	1.40

### 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

本基金持有的前十名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

本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	124,421.96
2	应收证券清算款	5,604,971.02
3	应收股利	-
4	应收利息	30,050.92
5	应收申购款	692,978.33
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,452,422.23

#### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	123064	万孚转债	10,908,900.00	1.40

#### 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	337,930,705.19
报告期期间基金总申购份额	12,469,820.96
减：报告期期间基金总赎回份额	23,557,035.78
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	326,843,490.37

### § 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

报告期期初管理人持有的本基金份额	10,006,300.00
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	10,006,300.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	3.06

注：本报告期，本基金管理人持有本基金份额未发生变动

## 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，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：本基金本报告期内无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、中国证监会准予注册东方红京东大数据灵活配置混合型证券投资基金的文件；
- 2、《东方红京东大数据灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《东方红京东大数据灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、东方红京东大数据灵活配置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