

东方红均衡优选两年定期开放混合型证券
投资基金
2022 年第 2 季度报告

2022 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：中国光大银行股份有限公司

报告送出日期：2022 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。

基金托管人中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 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 2022 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	东方红均衡优选定开混合
场内简称	东证均衡
基金主代码	169108
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 3 月 13 日
报告期末基金份额总额	722,821,346.87 份
投资目标	本基金在严格控制投资组合风险的前提下，通过积极主动的投资管理，追求资产净值的长期稳健增值。
投资策略	本基金主要投资于固定收益类资产，本基金的投资策略将结合基金每两年开放一次，在封闭期封闭运作，在开放期内有大规模申购赎回的流动性需求的特点，做好流动性管理，在临近开放期和开放期内，更多的关注组合资产的流动性；在封闭期内，充分发挥封闭运作的优势，做一些长久期匹配。 基于本基金每满两年开放一次，除开放期外封闭运作的特点，基金管理人在临近开放期和开放期内将重点关注基金资产的流动性和变现能力，分散投资，做好流动性管理以应对开放期投资者的赎回需求。
业绩比较基准	中债综合指数收益率*80%+沪深 300 指数收益率*15%+恒生指数收益率*5%
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	中国光大银行股份有限公司

§ 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（2022 年 4 月 1 日-2022 年 6 月 30 日）
1. 本期已实现收益	2,926,156.73
2. 本期利润	13,610,604.05
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0188
4. 期末基金资产净值	729,652,688.68
5. 期末基金份额净值	1.0095

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。

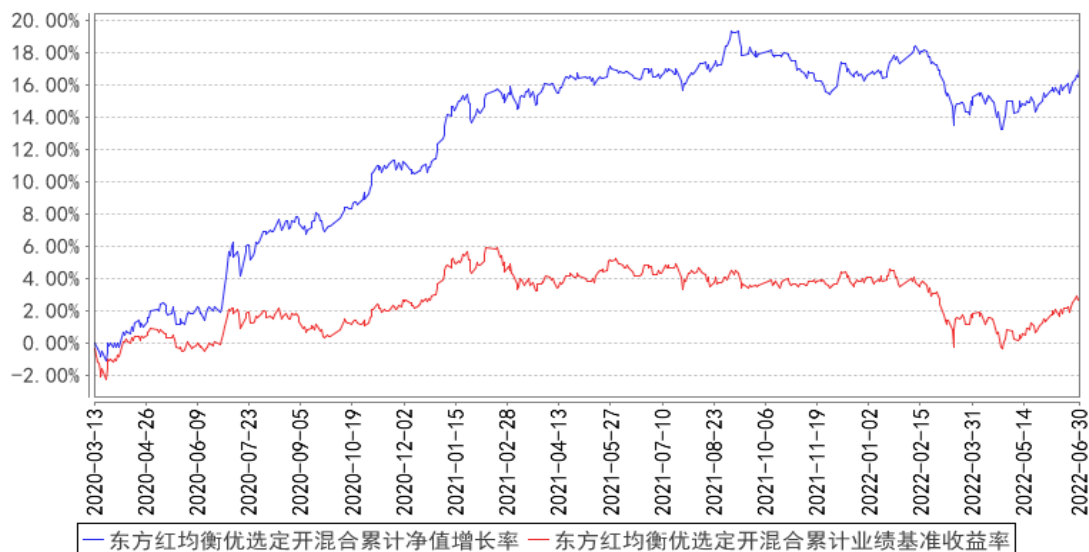
3.2 基金净值表现

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	1.91%	0.31%	1.23%	0.28%	0.68%	0.03%
过去六个月	0.34%	0.30%	-1.22%	0.31%	1.56%	-0.01%
过去一年	0.14%	0.26%	-1.82%	0.26%	1.96%	0.00%
自基金合同 生效起至今	16.93%	0.28%	2.81%	0.25%	14.12%	0.03%

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

东方红均衡优选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



§ 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		
陈觉平	上海东方证券资产管理有限公司基金经理	2020年3月13日	-	11年	上海东方证券资产管理有限公司基金经理，2018年06月至今任东方红创新优选三年定期开放混合型证券投资基金基金经理、2020年01月至今任东方红鑫裕两年定期开放信用债债券型证券投资基金基金经理、2020年03月至今任东方红均衡优选两年定期开放混合型证券投资基金基金经理、2020年08月至今任东方红招盈甄选一年持有期混合型证券投资基金基金经理、2020年08月至2021年12月任东方红鑫安39个月定期开放债券型证券投资基金基金经理、2020年10月至今任东方红明鉴优选两年定期开放混合型证券投资基金基金经理、2021年05月至今任东方红锦和甄选18个月持有期混合型证券投资基金基金经理、2022年01月至今任东方红锦弘甄选两年持有期混合型证券投资基金基金经理、2022年02月至今任东方红招瑞甄选18个月持有期混合型证券投资基金基金经理。复旦大学理学硕士。曾任上海新世纪资信评估服务有限公司债券评级部债券分析师，中

					国太平洋人寿保险股份有限公司资产管理中心信用研究员,上海国泰君安证券资产管理有限公司固定收益投资部研究员,上海东方证券资产管理有限公司信用研究员。具备证券投资基金从业资格。
王佳骏	上海东方证券资产管理有限公司基金经理	2020年3月13日	-	7年	上海东方证券资产管理有限公司基金经理,2019年08月至今任东方红核心优选一年定期开放混合型证券投资基金基金经理、2020年01月至今任东方红安鑫甄选一年持有期混合型证券投资基金基金经理、2020年02月至今任东方红匠心甄选一年持有期混合型证券投资基金基金经理、2020年03月至今任东方红均衡优选两年定期开放混合型证券投资基金基金经理、2020年07月至今任东方红优质甄选一年持有期混合型证券投资基金基金经理、2021年05月至今任东方红锦和甄选18个月持有期混合型证券投资基金基金经理、2022年03月至今任东方红锦融甄选18个月持有期混合型证券投资基金基金经理。帝国理工学院金融学硕士。曾任国信证券股份有限公司助理分析师,上海东方证券资产管理有限公司投资支持高级经理。具备证券投资基金从业资格。

注：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。

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遵规守信情况的说明

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

二季度债券市场总体仍窄幅震荡运行，10 年期国债收益率由季初 2.77%，于 5 月底探至最低点 2.69%，而后回升至 2.82%水平，季度内振幅不到 15bp，波段参与难度延续一季度较高水平。从流动性上看，央行于 4 月 25 日降准 0.25 个百分点，此外央行年内已向中央财政上缴结存利润 6000 亿元，针对跨月跨季资金面均有呵护，流动性环境仍处于宽松状态。从基本面上看，二季度国内经历了疫情得到控制的边际变化，全国多地房地产调控仍在持续调整，5 月中旬央行及银保监会发布《关于调整差别化住房信贷政策有关问题的通知》，首套房贷利率下限调整为不低于市场报价利率减点 20bp，为今年以来首个全国性范围内的楼市宽松政策，而在此之后包括杭州等强二线城市楼市出台宽松政策，部分城市楼市热度快速回升，5 月下旬以来周环比数据出现明显增长，同时包括青岛等在内的城市同比数据出现了明显降幅收窄甚至回升。从经济金融数据读数上看，PMI 由 4 月低点 47.2 连续两月上行至 6 月 50.2，阶段性升至荣枯线上方水平；而 5 月社融数据则呈现明显的同比多增迹象；CPI 温和上行、同 PPI 剪刀差收窄，上下游利润分配格局有所改善，国内经济目前总体处于温和复苏态势。

信用债方面，分化较一季度加深。宽松的流动性与季初紧信用环境形成错配，信用债配置供需关系失衡，中高等级资产及中头部平台受到追捧，3 年期 AAA 信用债收益率由季初 3.05%下行至季内最低 2.77%，信用利差由季初 44bp 高位下行至季内最低 27bp，4、5 两月信用债市场总体走牛。而站在 6 月初的时间节点，我们所看到的环境是中高等级信用债市场过热、收益率及利差水平逼仄，此外 6 月以后将迎来信用债一级供给的季节性回升，同时温和复苏的宏观经济走势可能带来资金环境的边际调整，信用债市场可能于 6 月迎来调整。从 6 月市场表现看，全月 3 年期 AAA 收益率上行约 20bp、利差走阔约 4bp，市场如期调整、但利差调整幅度仍有限。

组合本季度持仓以投资级信用债为主，组合久期中性偏短，同时维持了相对中性的杠杆策略。

展望后市，国内经济复苏水平有望延续，但也需关注疫情反复对复苏进程的扰动；产业类主体再融资环境总体仍较好，市场爆发超预期信用事件可能性低，但也关注到 7 月初连续 30 亿逆回购可能释放的流动性变化信号，中短久期品种收益率可能进一步调整。中高等级信用品种方面，目前利差水平仍在历史中部偏低分位，后续走势可能滞后于利率债，但仍有上行调整的风险。城投板块分化仍在加剧，我们仍认为在市场化、法制化、政企关系明确切分的背景下，对历史债务杠杆增速过快、区域债务率过高、区域财力和金融资源有限、财报质量下滑严重地区和平台应当进行合理规避。同时，主业专注、景气度尚可的产业主体以及产业链落地情况良好、区域景气度提升明显的园区类平台在当前环境下兼具较高的信用安全性和利差收益，可筛选配置。我们将充分发挥团队信用研究及信用债投资方面的优势，加强对持仓主体的基本面跟踪，在认真识别主体信用风险的基础之上优选标的、控制久期与集中度风险。

股票方面，2 季度 A 股呈现先抑后扬走势。4 月份受上海疫情冲击，国内宏观经济短期承压，上证综指和创业板指在 4 月份分别下跌 6.3%和 12.8%；但随着 5、6 月份国内疫情逐渐得到控制，叠加一系列稳经济措施的出台，国内工业生产、投资、消费均环比修复，A 股也强劲反弹，上证综指和创业板指最终在 2 季度分别上涨 4.5%和 5.7%。报告期内，组合股票仓位相较于 1 季度有所上升，一方面是产品重新封闭运行，流动性回归平稳；另一方面随着 4 月份市场的调整，组合在维持原有配置的基础上，加仓了部分估值调整至合理区间的优质成长类公司，集中在电子、医药、计算机、光伏设备等板块。

转债方面，2 季度转债指数走势和 A 股市场趋同，估值在 4 月份有明显压缩，部分转债在 4 月底呈现出较高的配置价值，但随着股市的强劲反弹，转债估值也再度提升，当前仍然处在偏高区间。报告期内，组合的转债仓位相较于 1 季度有所上升，但结构上仍然集中在估值较低的银行类转债以及部分替代纯债仓位的偏债型 EB。

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 1.0095 元，份额累计净值为 1.1695 元；本报告期间基金份额净值增长率为 1.91%，业绩比较基准收益率为 1.23%。

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	184,584,075.62	19.97
	其中：股票	184,584,075.62	19.97
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	723,375,237.03	78.26
	其中：债券	723,375,237.03	78.26
	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	15,383,869.09	1.66
8	其他资产	992,606.38	0.11
9	合计	924,335,788.12	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 21,780,700.04 元人民币，占期末基金资产净值比例 2.99%。

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	-	-
B	采矿业	6,565,145.89	0.90
C	制造业	94,693,986.26	12.98
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	11,902,094.00	1.63
F	批发和零售业	1,833,470.16	0.25
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	6,285,907.99	0.86
J	金融业	21,291,196.00	2.92
K	房地产业	13,064,650.00	1.79
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	37,894.59	0.01

N	水利、环境和公共设施管理业	4,661,700.00	0.64
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	209,620.69	0.03
R	文化、体育和娱乐业	2,257,710.00	0.31
S	综合	-	-
	合计	162,803,375.58	22.31

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（%）
10 能源	-	-
15 原材料	-	-
20 工业	-	-
25 可选消费	5,643,694.63	0.77
30 主要消费	-	-
35 医药卫生	-	-
40 金融	-	-
45 信息技术	-	-
50 通信服务	16,137,005.41	2.21
55 公用事业	-	-
60 房地产	-	-
合计	21,780,700.04	2.99

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	000002	万科 A	637,300	13,064,650.00	1.79
2	600887	伊利股份	287,656	11,204,201.20	1.54
3	00941	中国移动	212,000	8,883,711.60	1.22
4	601186	中国铁建	1,058,100	8,358,990.00	1.15
5	002475	立讯精密	233,700	7,896,723.00	1.08
6	002493	荣盛石化	506,500	7,795,035.00	1.07
7	601658	邮储银行	1,398,600	7,538,454.00	1.03
8	000333	美的集团	122,600	7,403,814.00	1.01
9	00700	腾讯控股	23,932	7,253,293.81	0.99
10	601318	中国平安	146,100	6,821,409.00	0.93

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。

5.4 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	41,151,818.37	5.64
2	央行票据	-	-
3	金融债券	61,084,348.49	8.37
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	197,866,400.11	27.12
5	企业短期融资券	171,203,870.14	23.46
6	中期票据	58,886,046.30	8.07
7	可转债（可交换债）	143,915,488.83	19.72
8	同业存单	49,267,264.79	6.75
9	其他	-	-
10	合计	723,375,237.03	99.14

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	012280560	22 深圳地铁 SCP001	500,000	50,381,915.07	6.90
2	012281101	22 南电 SCP006	500,000	50,325,328.77	6.90
3	112203014	22 农业银行 CD014	500,000	49,267,264.79	6.75
4	132009	17 中油 EB	338,000	35,717,710.14	4.90
5	019666	22 国债 01	304,610	30,802,872.57	4.22

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的原则，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

本基金在进行国债期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为目的，结合国债期货的定价模型寻求其合理的估值水平，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。

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

本基金投资的前十名证券发行主体中，中国农业银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国银行保险监督管理委员会的处罚；上海浦东发展银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国银行保险监督管理委员会、国家外汇管理局上海市分局的处罚；中国邮政储蓄银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国银行保险监督管理委员会、国家外汇管理局北京外汇管理部的处罚；腾讯控股有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家市场监督管理总局的处罚。

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	221,662.04
2	应收证券清算款	770,944.34
3	应收股利	-

4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	992,606.38

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	132009	17 中油 EB	35,717,710.14	4.90
2	110059	浦发转债	27,559,679.45	3.78
3	132015	18 中油 EB	25,625,413.60	3.51
4	132022	20 广版 EB	23,516,602.67	3.22
5	113042	上银转债	9,595,475.27	1.32
6	113021	中信转债	7,656,592.33	1.05
7	128129	青农转债	4,011,068.03	0.55
8	113037	紫银转债	3,205,769.77	0.44
9	113052	兴业转债	2,311,600.76	0.32
10	110076	华海转债	2,278,282.19	0.31
11	113606	荣泰转债	2,274,287.12	0.31

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	722,821,346.87
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	722,821,346.87

§ 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、中国证监会准予注册东方红均衡优选两年定期开放混合型证券投资基金的文件；
- 2、《东方红均衡优选两年定期开放混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《东方红均衡优选两年定期开放混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、东方红均衡优选两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

2022 年 7 月 21 日