

东方红锦和甄选 18 个月持有期混合型证券
投资基金
2022 年第 4 季度报告

2022 年 12 月 31 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：2023 年 1 月 20 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 2023 年 1 月 18 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	东方红锦和甄选 18 个月持有混合
基金主代码	012088
基金运作方式	契约型开放式，但本基金对每份基金份额设置 18 个月锁定持有期
基金合同生效日	2021 年 5 月 19 日
报告期末基金份额总额	1,888,503,534.72 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	本基金通过严谨的大类资产配置策略和个券精选，在做好风险管理的基础上，运用多样化的投资策略努力实现基金资产的稳定增值。
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（经汇率估值调整）×5%。
风险收益特征	本基金是一只混合型基金，其预期风险与预期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	
下属分级基金的基金简称	东方红锦和甄选 18 个月持有混合 A	东方红锦和甄选 18 个月持有混合 C
下属分级基金的交易代码	012088	012089
报告期末下属分级基金的份额总额	1,069,574,035.03 份	818,929,499.69 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（2022 年 10 月 1 日-2022 年 12 月 31 日）	
	东方红锦和甄选 18 个月持有混合 A	东方红锦和甄选 18 个月持有混合 C
1. 本期已实现收益	-20,748,083.48	-16,958,128.87
2. 本期利润	13,354,600.88	9,348,670.06
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0106	0.0096
4. 期末基金资产净值	1,040,703,659.46	791,681,445.43
5. 期末基金份额净值	0.9730	0.9667

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

东方红锦和甄选 18 个月持有混合 A

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	①-③	②-④
----	--------	-----------	------------	--------------	-----	-----

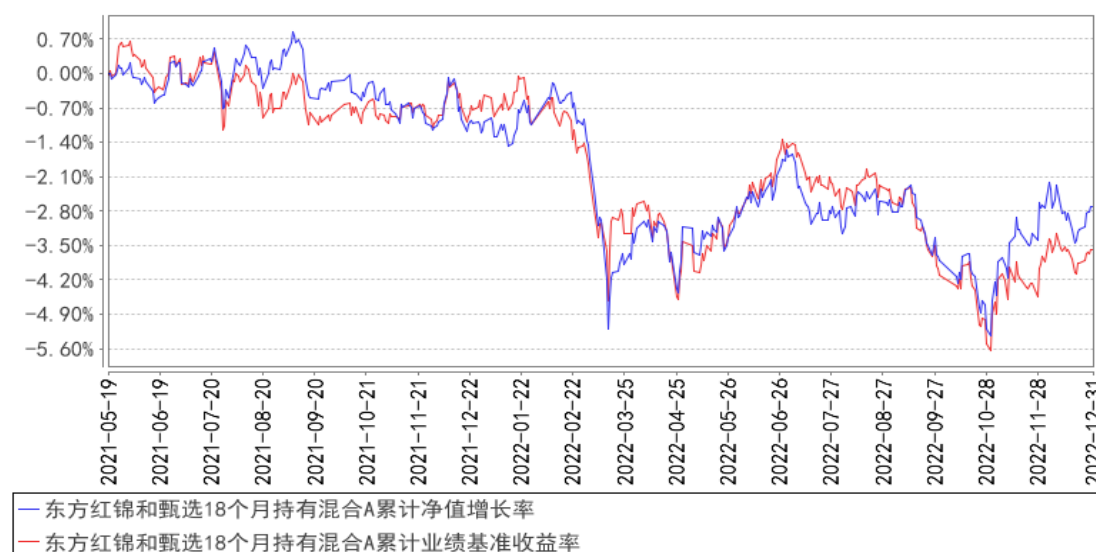
				④		
过去三个月	1.14%	0.30%	0.54%	0.28%	0.60%	0.02%
过去六个月	-1.16%	0.25%	-2.17%	0.24%	1.01%	0.01%
过去一年	-1.74%	0.28%	-3.15%	0.27%	1.41%	0.01%
自基金合同生效起至今	-2.70%	0.24%	-3.58%	0.24%	0.88%	0.00%

东方红锦和甄选 18 个月持有混合 C

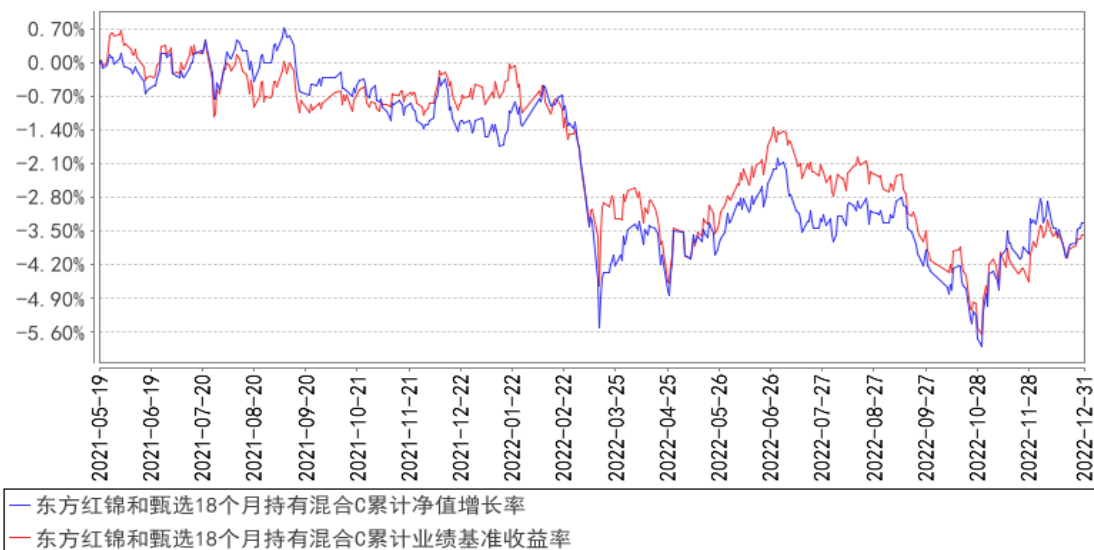
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.03%	0.30%	0.54%	0.28%	0.49%	0.02%
过去六个月	-1.36%	0.25%	-2.17%	0.24%	0.81%	0.01%
过去一年	-2.14%	0.28%	-3.15%	0.27%	1.01%	0.01%
自基金合同生效起至今	-3.33%	0.24%	-3.58%	0.24%	0.25%	0.00%

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

东方红锦和甄选18个月持有混合A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



东方红锦和甄选18个月持有混合C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固定收益研究部副总经理、基金经理	2021年5月19日	-	11年	上海东方证券资产管理有限公司固定收益研究部副总经理、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、2022年07月至今任东方红益丰纯债债券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	2021 年 5 月 19 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：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

四季度市场波动显著加剧，10 年期国债由季初 2.76%上行最高突破 2.90%，年末收在 2.83%，3 年期 AAA 高等级信用债则由季初 2.66%上行至最高 3.56%，调整幅度接近 100bp，年末最终收在 3.17%。从基本面角度看，国内经济动能整体延续弱势，地产金九银十“落空”，包括通胀、社融等在内经济金融读数仍低，流动性环境总体维持宽松，但 11 月以来地产三支箭政策超预期出台落地、国内疫情防控政策出现较大调整，市场的弱现实被强预期压倒，债券市场出现短时期、大幅度调整，叠加银行理财等出现净值亏损进而引发赎回风波，市场进入剧烈的正反馈调整阶段，信用债市场利差水平阶段性进入历史最高分位数水平。

债券操作方面，我们整体持仓仍以 AAA 及 AA+ 高评级信用债为主，在进入十月以来也关注到信用债利差逼仄、市场整体仍处于欠配的资产荒行情中，因而主动缩短了整体持仓久期，低杠杆运行，采取相对保守的策略；此外，我们针对部分区域景气度以及产业链景气度良好的主体进行了择优配置，力争对组合收益进行增厚；最后，在年末信用债市场调整接近尾声阶段，我们也针对市场非理性的抛盘择优增持了部分高等级信用主体债券，在年末资金面趋稳的环境中取得了较好的收益表现。

展望后市，2023 年国内基本面有望在疫后走出复苏行情，消费回升、基建持续发力的确定性较高，但我们也关注到地产恢复信心不足、全国各地市土地市场预期仍弱，居民整体仍处在资产负债表扩张有限的去杠杆环境下，居民端的宽信用进程或者说内需信心的修复仍需政策刺激与时间观察，复苏强度难以一蹴而就。此外，11 月以来的理财赎回从信用债二级市场影响波及到了一级市场再融资功能的中断，信用主体，尤其是城投平台的信用债净融资已出现 11、12 两月连续为

负，部分债务率高地区平台再融资压力明显增大，我们也将持续关注一级市场的回暖进程以及部分焦点地区平台负面舆情超预期发生的可能性。方向上，我们仍将针对高等级与中低等级信用品种进行分层操作，针对前者把握当前阶段良好的配置机会，而后者仍以风险防范为主，进一步控制信用久期及风险的暴露程度。

股票方面，4 季度 A 股和港股都呈现先抑后扬走势，沪深 300 指数和恒生指数在 4 季度分别上涨 1.75%和 14.86%。从宏观环境来看，4 季度国内经济受到疫情蔓延影响，经济增长阶段性有所走弱，但是疫情防控调整、地产融资支持加码等政策扭转了市场悲观预期，同时年底中央经济工作会议进一步确立稳增长基调，市场逐步对 2023 年形成复苏预期。从流动性来看，国内货币政策仍然维持宽松，虽然资金面在 11 月有边际提升，但随后在央行政策下资金利率再次下行至较低水平；海外随着美国通胀见顶回落，美联储的加息节奏也在 12 月份有所放缓。从市场估值来看，尽管 11、12 月份 A 股和港股均有明显反弹，但是估值水位仍然处于历史相对低位，权益类资产的性价比仍然较高。报告期内，组合股票仓位继续小幅提升，维持在产品定位的偏高区间。结构上和 3 季度末基本一致，略有调整的是组合在 4 季度减持了一些短期涨幅较大、未来收益回报有所下降的部分医药板块个股；对银行板块内的个股配置有所调整，增加了优质城商行的配置；港股中进一步增配了互联网、运动服饰板块。

转债方面，一方面受 10 月份股市下跌影响，另一方面受 11、12 月份债券市场收益率大幅上行的冲击，4 季度转债表现不佳，中证转债指数下跌 2.48%。报告期内，考虑到正股性价比仍然高于转债，转债的仓位仍然维持低位。但是经过了 2022 年的调整，转债市场前期的估值泡沫已经明显压缩，新券上市定价逐渐趋于合理区间。因此，组合未来会加大对转债配置机会的关注，适时增配具有性价比的个券。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本基金 A 类份额净值为 0.9730 元，份额累计净值为 0.9730 元；C 类份额净值为 0.9667 元，份额累计净值为 0.9667 元。本报告期基金 A 类份额净值增长率为 1.14%，同期业绩比较基准收益率为 0.54%；C 类份额净值增长率为 1.03%，同期业绩比较基准收益率为 0.54%。

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	381,186,449.05	19.11
	其中：股票	381,186,449.05	19.11
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,553,937,543.35	77.89
	其中：债券	1,553,937,543.35	77.89
	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	59,569,680.95	2.99
8	其他资产	250,343.82	0.01
9	合计	1,994,944,017.17	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 56,932,635.03 元人民币，占期末基金资产净值比例 3.11%。

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	2,129,855.00	0.12
B	采矿业	9,019,832.00	0.49
C	制造业	179,932,617.42	9.82
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	12,828,189.00	0.70
E	建筑业	17,513,382.00	0.96
F	批发和零售业	5,426,400.00	0.30
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	6,611,502.55	0.36
J	金融业	64,859,643.00	3.54
K	房地产业	25,767,559.00	1.41
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	52,566.35	0.00
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	106,663.20	0.01
R	文化、体育和娱乐业	5,604.50	0.00
S	综合	-	-
	合计	324,253,814.02	17.70

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	25,646,999.10	1.40
30 主要消费	-	-
35 医药卫生	-	-
40 金融	-	-
45 信息技术	-	-
50 通信服务	31,285,635.93	1.71
55 公用事业	-	-
60 房地产	-	-
合计	56,932,635.03	3.11

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	601658	邮储银行	4,183,100	19,325,922.00	1.05
2	002475	立讯精密	572,300	18,170,525.00	0.99
3	000002	万科 A	955,000	17,381,000.00	0.95
4	002493	荣盛石化	1,410,600	17,350,380.00	0.95
5	600887	伊利股份	544,600	16,882,600.00	0.92
6	601318	中国平安	355,500	16,708,500.00	0.91
7	00941	中国移动	351,500	16,248,685.05	0.89
8	00700	腾讯控股	50,400	15,036,950.88	0.82
9	300122	智飞生物	158,500	13,921,055.00	0.76
10	601186	中国铁建	1,777,500	13,740,075.00	0.75

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	100,581,789.45	5.49
2	央行票据	-	-

3	金融债券	288,207,285.04	15.73
	其中：政策性金融债	55,449,827.50	3.03
4	企业债券	353,801,820.56	19.31
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	608,621,668.50	33.21
7	可转债（可交换债）	202,724,979.80	11.06
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,553,937,543.35	84.80

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	102280313	22 华润 MTN002	1,000,000	102,209,446.58	5.58
2	163152	20CHNE02	1,000,000	102,159,123.29	5.58
3	102281015	22 浙交投 MTN002	800,000	81,079,320.55	4.42
4	132015	18 中油 EB	680,000	71,926,916.16	3.93
5	188101	国电投 04	700,000	71,278,253.70	3.89

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的原则，以套期保值为目的，以回避市场风险。基金管理人将充分考虑股指期货的流动性及风险收益特征，选择流动性好、交易活跃的股指期货合约进行多头或空头套期保值等策略操作。基金管理人通过动态管理股指期货合约数量，以获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，以套保为目的，结合国债期货的定价模型寻求其合理估值水平，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；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、上海市市场监督管理局、国家外汇管理局上海市分局的处罚；中信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。

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	250,343.82
2	应收证券清算款	-
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	250,343.82

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	132015	18 中油 EB	71,926,916.16	3.93
2	110059	浦发转债	51,583,183.94	2.82
3	113021	中信转债	38,149,304.99	2.08
4	113042	上银转债	20,999,583.56	1.15
5	113052	兴业转债	18,326,589.04	1.00
6	110073	国投转债	1,738,440.57	0.09

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

项目	东方红锦和甄选 18 个月持有混合 A	东方红锦和甄选 18 个月持有混合 C
报告期期初基金份额总额	1,391,353,492.61	1,080,176,414.80
报告期期间基金总申购份额	34,610.31	124.28
减：报告期期间基金总赎回份额	321,814,067.89	261,247,039.39
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	1,069,574,035.03	818,929,499.69

§ 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锦和甄选 18 个月持有期混合型证券投资基金的文件；
- 2、《东方红锦和甄选 18 个月持有期混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《东方红锦和甄选 18 个月持有期混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、东方红锦和甄选 18 个月持有期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

2023 年 1 月 20 日