

东方红中证竞争力指数发起式证券投资基金

2020 年第 4 季度报告

2020 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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 1 月 22 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 1 月 20 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 2020 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	东方红中证竞争力指数
基金主代码	007657
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 7 月 31 日
报告期末基金份额总额	906,045,568.80 份
投资目标	紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化。
投资策略	本基金采用被动式指数化投资方法，按照成份股在标的指数中的基准权重构建股票投资组合。同时为实现对标的指数更好地跟踪，本基金将辅以适当的替代性策略调整组合。本基金力争基金净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度的绝对值不超过 0.35%，年跟踪误差不超过 4%。
业绩比较基准	中证东方红竞争力指数收益率×95%+银行人民币活期存款利率（税后）×5%
风险收益特征	本基金是一只股票型基金，其预期风险与预期收益高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。本基金是指

	数型基金，具有与标的指数相似的风险收益特征。	
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	
下属分级基金的基金简称	东方红中证竞争力指数 A	东方红中证竞争力指数 C
下属分级基金的交易代码	007657	007658
报告期末下属分级基金的份额总额	777,831,918.68 份	128,213,650.12 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（2020 年 10 月 1 日-2020 年 12 月 31 日）	
	东方红中证竞争力指数 A	东方红中证竞争力指数 C
1. 本期已实现收益	135,521,493.81	21,220,771.20
2. 本期利润	134,601,699.10	21,399,693.82
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1611	0.1601
4. 期末基金资产净值	1,144,894,584.40	187,576,807.52
5. 期末基金份额净值	1.4719	1.4630

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

东方红中证竞争力指数 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④	①—③	②—④
过去三个月	12.28%	0.98%	12.12%	0.98%	0.16%	0.00%
过去六个月	26.51%	1.28%	25.18%	1.27%	1.33%	0.01%
过去一年	34.49%	1.40%	32.08%	1.40%	2.41%	0.00%
自基金合同	47.19%	1.23%	41.15%	1.25%	6.04%	-0.02%

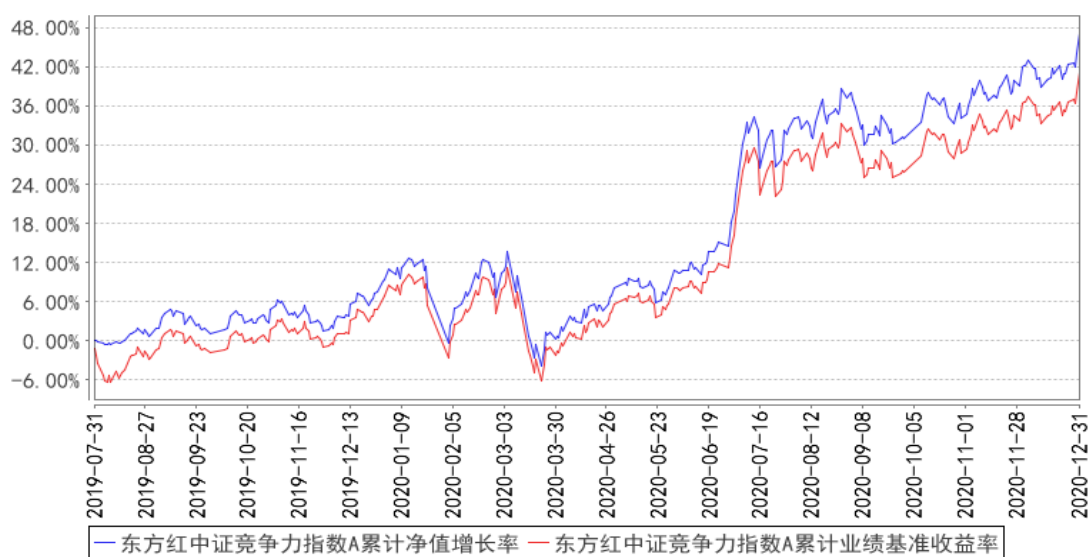
生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

东方红中证竞争力指数 C

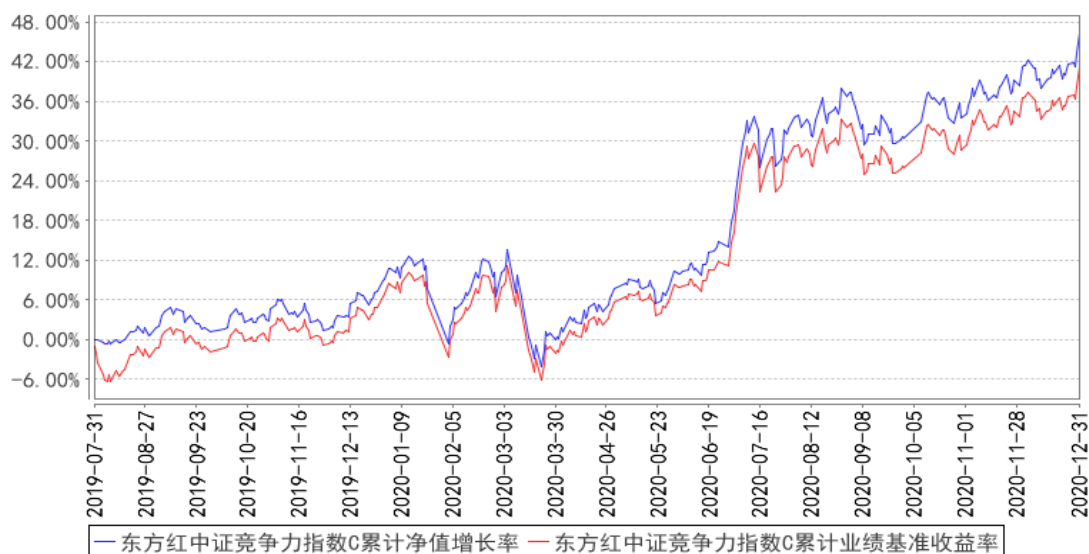
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	12.17%	0.98%	12.12%	0.98%	0.05%	0.00%
过去六个月	26.25%	1.28%	25.18%	1.27%	1.07%	0.01%
过去一年	33.96%	1.40%	32.08%	1.40%	1.88%	0.00%
自基金合同生效起至今	46.30%	1.23%	41.15%	1.25%	5.15%	-0.02%

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

东方红中证竞争力指数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



东方红中证竞争力指数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		
戎逸洲	本基金基金经理	2019年11月29日	—	5年	2019年11月至今任东方红中证竞争力指数发起式证券投资基金基金经理。福特汉姆大学理学硕士。曾任上海东方证券资产管理有限公司量化投资部研究员、高级研究员，公募指数与多策略部高级研究员。具备证券投资基金从业资格。
徐习佳	上海东方证券资产管理有限公司公募指数与多策略部副总经理（主持工作）、本基金基金经理	2019年7月31日	—	20年	上海东方证券资产管理有限公司公募指数与多策略部副总经理（主持工作），2019年07月至今任东方红中证竞争力指数发起式证券投资基金基金经理。天普大学金融学博士。曾任联合证券投资银行部投行经理，美国 Towers Watson 资深分析师，兴业全球基金金融工程与专题研究部副总监、基金经理助理，上海东方证券资产管理有限公司研究部副总监、量化投资部总经理、投资主办人。具备证券投资基金从业资格。
李响	上海东方证券资产管理有限公司公募权益投资	2019年7月31日	2020年11月6日	12年	上海东方证券资产管理有限公司公募权益投资部副总经理、2018年03月至今任东方红睿华沪港深灵活配置混合型证券投资基金（LOF）（原东方红睿华沪港深灵活配置混合型证券投资基金）基金经理、

	部副总经理、本基金基金经理				2019 年 07 月至 2020 年 11 月任东方红中证竞争力指数发起式证券投资基金基金经理。复旦大学金融学硕士。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研究部高级研究员、私募权益投资部投资主办人、权益研究部副总经理（主持工作）、权益研究部总经理。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《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

本报告期内，公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，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的 5%的交易共 1 次，为指数量化投资组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易。

本报告期内，未发现本基金有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

报告期内，国内宏观经济数据和疫情状况相较海外新冠疫情与美国大选的一波三折带来的不确定性显著要低。11 月下旬以来，货币政策边际放松，资金利率快速走低，政策走势超出市场预期。股、债、商出现了罕见的三者俱强局面。但从未来半年通胀、实际经济增长以及宏观杠杆率三个维度分析，超预期的宽松货币政策难以维系。近期疫情虽然出现反复，但相对于 2020 年初对于市场的冲击效应将会减弱，我们对国内经济走势的韧性抱谨慎的乐观。

相对于美联储讨论的扩张性财政政策叠加超宽松货币的政策组合对主要发达国家通胀长期低点可能已经出现的预期引导，资产价格泡沫膨胀的速度值得重点观察。而国内需求侧改革是否也会对通胀更加容忍需要我们紧密跟踪。

四季度在疫苗出现突破、外部环境有所改善和国内疫情有效控制的情况下，一方面结构性行情得到延续，另一方面原有的结构方向也有所转换。我们注意到存粹的成长风格因子表现趋于平均化，4 季度沪深 300 和创业板指数涨幅为 13.6% 和 15.21%，比较接近，体现了市场内部的再平衡。

根据 2020 年 12 月 31 日东方红资管提供的指数估值信息，东方红竞争力指数成分股加权 ROE 为 14.92%，显著高于沪深 300 约 11.31%，创业板指数约 12.95% 的水平。以实际权重计算的 PE 水平约为 19.9 倍，与沪深 300 约 19.8 倍的水平接近，显著低于中证 500 和创业板指约 28.2 和 64.4 的数值（Wind 总市值法）。国际上横向比较 ROE 和 PE 水平，竞争力指数相较德国 DAX（2.72% 和 65.4 倍）和日经 225（5.42% 和 37.1 倍）在这两方面继续保持明显优势。而标普 500 的 ROE 水平（约 11.13%）也开始明显低于竞争力指数，而其 PE 估值则进一步上升到约 37 倍。

我们密切跟踪的竞争力指数成分股组合在持有期盈利能力上相对于沪深 300 组合的优势依然稳定维持在 3%~4% 之间。结合前面我们注意到的国内外政府央行致力于总需求扩张的财政政策和货币政策，以及对于赤字容忍度的放松，我们对未来 2~3 年的股票市场适当乐观。展望 2021 年，获取超额收益的两个方向可能是：寻找经济转型过程中的幸存者；风险偏好稳定在高位后带来的大小市值和行业板块间的估值差异的收敛。当前我们更多思考的是如何在仍然存在诸多短期不确定性的环境下，拥抱收益、应对风险、以合理的价格均衡配置各行各业的优质企业。

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 1.4719 元， 份额累计净值为 1.4719 元；C 类份额净值为 1.4630 元， 份额累计净值为 1.4630 元。本报告期基金 A 类份额净值增长率为 12.28%，同期业绩比较基准收益率为 12.12%；C 类份额净值增长率为 12.17%，同期业绩比较基准收益率为 12.12%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金为发起式基金，至报告期末基金合同生效未满三年，不适用《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条第一款的规定。

§ 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	1,245,445,237.55	92.56
	其中：股票	1,245,445,237.55	92.56
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	1,795,327.10	0.13
	其中：债券	1,795,327.10	0.13
	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	88,009,977.28	6.54
8	其他资产	10,290,044.93	0.76
9	合计	1,345,540,586.86	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 报告期末指数投资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	11,323,985.40	0.85
B	采矿业	21,756,977.60	1.63
C	制造业	644,431,358.42	48.36
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	17,573,170.68	1.32
E	建筑业	19,643,397.00	1.47
F	批发和零售业	8,304,331.94	0.62
G	交通运输、仓储和邮政业	34,140,245.58	2.56
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	39,557,065.68	2.97
J	金融业	352,066,195.98	26.42

K	房地产业	38,704,400.00	2.90
L	租赁和商务服务业	26,130,328.50	1.96
M	科学研究和技术服务业	—	—
N	水利、环境和公共设施管理业	1,938,242.70	0.15
O	居民服务、修理和其他服务业	—	—
P	教育	—	—
Q	卫生和社会工作	19,505,069.78	1.46
R	文化、体育和娱乐业	8,004,580.00	0.60
S	综合	—	—
	合计	1,243,079,349.26	93.29

5.2.2 报告期末积极投资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	1,865,597.26	0.14
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	—	—
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	329,883.36	0.02
J	金融业	—	—
K	房地产业	8,975.14	0.00
L	租赁和商务服务业	—	—
M	科学研究和技术服务业	15,649.20	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	145,783.33	0.01
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	2,365,888.29	0.18

5.2.3 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 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

5.3.1 报告期末指数投资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	600519	贵州茅台	43,786	87,484,428.00	6.57
2	600036	招商银行	1,498,400	65,854,680.00	4.94
3	601601	中国太保	1,381,850	53,063,040.00	3.98
4	002142	宁波银行	1,462,854	51,697,260.36	3.88
5	600132	重庆啤酒	342,010	40,695,769.90	3.05
6	002352	顺丰控股	386,946	34,140,245.58	2.56
7	601336	新华保险	545,898	31,645,707.06	2.37
8	000333	美的集团	317,795	31,283,739.80	2.35
9	601799	星宇股份	136,398	27,347,799.00	2.05
10	601009	南京银行	3,248,972	26,251,693.76	1.97

5.3.2 报告期末积极投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票投资明细

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	688339	亿华通	2,761	712,199.95	0.05
2	300894	火星人	6,279	300,116.16	0.02
3	688095	福昕软件	1,042	238,399.18	0.02
4	688595	芯海科技	3,190	193,282.10	0.01
5	300912	凯龙高科	5,117	145,783.33	0.01

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）	1,795,327.10	0.13
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	1,795,327.10	0.13

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	113040	星宇转债	11,670	1,670,327.10	0.13
2	113614	健 20 转债	1,250	125,000.00	0.01

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

代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值(元)	公允价值变动 (元)	风险说明
IF2103	IF2103	15	23,452,200.00	1,217,940.00	-
公允价值变动总额合计（元）					1,217,940.00
股指期货投资本期收益（元）					1,779,961.16
股指期货投资本期公允价值变动（元）					1,554,300.00

注：买入持仓量以正数表示，卖出持仓量以负数表示。

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，选择流动性好、交易活跃的期货合约，并通过对证券市场和期货市场运行趋势的研判，结合对股指期货合约的估值定价，与股票现货资产进行匹配，以对冲系统性风险和流动性风险。本基金还将利用股指期货，降低股票仓位频繁调整的交易成本，达到有效跟踪标的指数的目标。

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

根据本基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

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：根据本基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

5.10.3 本期国债期货投资评价

根据本基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

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

本基金持有的招商银行（代码：600036）的发行主体招商银行股份有限公司因信用卡中心 2019 年 7 月对某客户个人信息未尽安全保护义务、2014 年 12 月至 2019 年 5 月对某信用卡申请人资信水平调查严重不审慎于 2020 年 7 月 28 日被中国银行保险监督管理委员会上海监管局责令改正，并处罚款共计 100 万元。

本基金持有的宁波银行（代码：002142）的发行主体宁波银行股份有限公司因授信业务未履行关系人回避制度、贷后管理不到位于 2020 年 10 月 16 日被宁波银保监局处以罚款人民币 30 万元，并责令该行对贷后管理不到位直接责任人员给予纪律处分。

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	3,274,176.54
2	应收证券清算款	6,144,717.38
3	应收股利	—
4	应收利息	12,193.86
5	应收申购款	858,957.15
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	10,290,044.93

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

5.11.5.1 报告期末指数投资前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末指数投资前十名股票中未存在流通受限情况。

5.11.5.2 报告期末积极投资前五名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明
----	------	------	----------------	--------------	----------

1	688339	亿华通	712,199.95	0.05	新股流通受限
2	688095	福昕软件	238,399.18	0.02	新股流通受限
3	688595	芯海科技	193,282.10	0.01	新股流通受限
4	300912	凯龙高科	145,783.33	0.01	新股流通受限
5	300894	火星人	23,217.16	0.00	新股流通受限

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	东方红中证竞争力指数 A	东方红中证竞争力指数 C
报告期期初基金份额总额	893,507,856.29	143,159,975.28
报告期期间基金总申购份额	43,487,772.74	10,522,253.52
减：报告期期间基金总赎回份额	159,163,710.35	25,468,578.68
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	777,831,918.68	128,213,650.12

§ 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	东方红中证竞争力指数 A	东方红中证竞争力指数 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	19,777,178.64	-
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	19,777,178.64	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	2.54	-

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，本基金管理人不存在申购、赎回或交易本基金的情况。

§ 8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例(%)	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例(%)	发起份额承诺持有期限
----	--------	-----------------	--------	-----------------	------------

基金管理人固有资金	10,005,850.58	1.10	10,005,850.58	1.10	3 年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,005,850.58	1.10	10,005,850.58	1.10	3 年

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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：本基金本报告期单一投资者持有基金份额比例无达到或超过 20%的情况。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立东方红中证竞争力指数发起式证券投资基金的文件；
- 2、《东方红中证竞争力指数发起式证券投资基金基金合同》；
- 3、《东方红中证竞争力指数发起式证券投资基金托管协议》；
- 4、东方红中证竞争力指数发起式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。

10.2 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。

10.3 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 1 月 22 日