

泓德泓信灵活配置混合型证券投资基金

2020 年第 3 季度报告

2020 年 09 月 30 日

基金管理人:泓德基金管理有限公司

基金托管人:中国工商银行股份有限公司

报告送出日期:2020 年 10 月 27 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2020年10月26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7月1日起至2020年9月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	泓德泓信混合
基金主代码	002801
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年06月01日
报告期末基金份额总额	301,695,711.92份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，通过股票与债券等资产的合理配置，力争为投资者带来稳健的投资回报。
投资策略	本基金运用自上而下和自下而上相结合的方法进行大类资产配置，从宏观经济环境、国家政策导向、产业转型与变革等多个角度，积极挖掘新经济环境下的投资机遇，精选具有竞争优势和持续成长能力的优质上市公司。对于债券投资策略，本基金通过对宏观经济、货币政策、财政政策、资金流动性等影响市场利率的主要因素进行深入研究，结合新券发行情况，综合分析市场利率和信用利差的变动趋势，采取久期调整、收益率曲线配置和券种配置等积极投资策略，把握债券市场投资机会，以获取稳健的投资收益。同时，本基金将本着谨慎原

	则，从风险管理角度出发，适度参与股指期货、国债期货投资。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×50%+中证综合债券指数收益率×50%
风险收益特征	本基金为混合型基金，属于较高风险、较高收益的品种，其长期风险与收益特征低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。
基金管理人	泓德基金管理有限公司
基金托管人	中国工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（2020年07月01日 - 2020年09月30日）
1. 本期已实现收益	67,324,833.04
2. 本期利润	73,461,425.48
3. 加权平均基金份额本期利润	0.2438
4. 期末基金资产净值	542,142,249.69
5. 期末基金份额净值	1.797

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、所列数据截止到2020年9月30日。

3、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	15.71%	1.62%	4.89%	0.80%	10.82%	0.82%
过去六个月	48.88%	1.44%	11.41%	0.65%	37.47%	0.79%
过去一年	63.07%	1.44%	11.97%	0.68%	51.10%	0.76%
过去三年	75.66%	1.24%	19.05%	0.66%	56.61%	0.58%
自基金合同生效起至	79.70%	1.06%	32.47%	0.58%	47.23%	0.48%

今

注：本基金的业绩比较基准为：沪深300指数收益率*50%+中证综合债券指数收益率*50%

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

泓德泓信灵活配置混合型证券投资基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图



注：根据基金合同的约定，本基金建仓期为6个月，截至报告期末，本基金的各项投资比例符合基金合同关于投资范围及投资限制规定。

§ 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		
蔡丞丰	泓德泓富混合、泓德泓信混合、泓德泓汇混合基金经理	2017-12-01	-	8年	硕士研究生，具有基金从业资格，资管行业从业经验11年，曾任本公司研究部研究员，阳光资产管理股份有限公司电子研究员兼TMT组组长并负责管理TMT投资组合，台湾全球人

					寿股票投资部资深研究员、投资经理，台湾华彦资产管理公司研究员。
--	--	--	--	--	---------------------------------

注：1、对基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，“离任日期”为根据公司决定确定的解聘日期，对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则、《泓德泓信灵活配置混合型证券投资基金基金合同》和其他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，在严格控制风险的基础上，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，没有损害基金持有人利益。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，完善相应制度及流程，通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。本报告期内，基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量没有超过该证券当日成交量的5%的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

报告期内创业板综指上涨9.66%，上证综指上涨7.82%，沪深300上涨10.17%，中证500上涨5.59%；本基金相对指数取得较好的超额收益，并在本报告期内净值上涨15.71%。

步入7月A股市场开始震荡。在中国经济逐步恢复的背景下，资金面的边际宽松已明显收缩。同时，近期监管层针对新发基金的一系列规范举措，以及产业资本通过定增参与二级市场的审批流程有所收紧。从这些方面来看，监管对于A股市场的呵护，为市场短期过热降温，避免重现2015年疯牛态势的用意也比较明确。总体来看，由中国强劲的基本面所支撑的慢牛格局并未改变，货币宽松政策上的微调以及对防范产业资本过度流入的引导，都是为了推动一个更健康的A股市场的发展。展望下半年，我们应可看到中国的经济持续复苏。未来我们仍需冷静看待市场，乐观看待中国的经济及产业的发展。

近期国家提出泛自主可控的内循环思路，我们认为将会围绕消费、高端制造、科技、新老基建、金融等方面，将劳动力、资本、技术、数据等要素透过城镇化、土地改革、资本市场改革、5G建设、加速国产化等措施进一步盘活。具体受益方向可能包括国产品牌、医疗、新能源、5G/半导体、工程机械、云计算等板块。

“科技+消费”是我们认为未来十年中国最好的赛道。研究美国日本过去三十年经济体及股市发展，会发现年化收益率最高的赛道是“科技+消费”，我判断未来中国长期的机会也来源于此。科技升级创新需要高端人力与长期的研发投入，中国勤奋且高效的工程师是产业升级的基础，我们发现工程师红利不光体现在中国的科技行业，在创新药/创新医疗器械、新能源、高端机械制造等产业链都能有明显优势。同时，产业升级亦将对中产阶级的收入带来长期的提升，人们追求更健康及更高质量的生活方式，对国内消费品的带来量价升级的机会，包括调味品、小家电、生活用纸、啤酒、文具等“高频、刚需、低价”的消费品都是我们挖掘机会的领域。

本组合目前主要采用Top-down结合Bottom-up选股方式，从“人，组织，商业，环境”四个维度来挖掘优秀的公司，Top-down是深入理解每个行业赛道底层的商业模式，Bottom-up描绘出企业管理人的特质以及组织架构形态。举例来说，在看创新药外包服务行业时，会去借鉴有着非常类似的商业模式的半导体晶圆代工行业，即透过产业分工来达到更高效及更低成本的创新。这种商业模式要成立，有一个“诚实正直”的管理层及企业文化是根本，因此我们会发现这两个行业中的龙头公司从始自终把“诚实正直”的价值观放在企业文化的首位，并具体落实到每天的工作实践中。他们会成为行业龙头公司，最根本的还是来源于其管理层的核心价值观。

另一方面，有着更高敏捷性组织架构（例如华为的IPD流程）的企业除了更快速地应对外部突发事件，且能够实现逆势扩张，为后疫情时代打下扩张份额的坚实基础；反之，采取传统垂直型，自上而下组织的企业在较为迟缓的决策效率下导致份额的下降。在更复杂的外部环境下，需要将自上而下的前瞻判断和自下而上的灵活性及创新性结合起来，组织的腰部力量更强，变成一个更加“柔性”的组织。将组织架构加入到我们的分析框架中后应能帮助我们更好的识别出值得长期投资的公司。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末泓德泓信混合基金份额净值为1.797元，本报告期内，基金份额净值增长率为15.71%，同期业绩比较基准收益率为4.89%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内本基金不存在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	506,904,832.30	93.11
	其中：股票	506,904,832.30	93.11
2	基金投资	-	-

3	固定收益投资	18,897,400.00	3.47
	其中：债券	18,897,400.00	3.47
	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	16,515,973.77	3.03
8	其他资产	2,124,017.48	0.39
9	合计	544,442,223.55	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	412,995,600.05	76.18
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	13,029.12	0.00
F	批发和零售业	11,657,557.22	2.15
G	交通运输、仓储和邮政业	64,069.26	0.01
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	19,880,149.19	3.67
J	金融业	18,493,050.00	3.41
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	35,754,712.00	6.60
N	水利、环境和公共设施管理业	57,307.34	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	7,989,358.12	1.47
S	综合	-	-
	合计	506,904,832.30	93.50

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

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	601012	隆基股份	393,202	29,494,082.02	5.44
2	300628	亿联网络	474,200	28,599,002.00	5.28
3	002475	立讯精密	476,238	27,207,476.94	5.02
4	603517	绝味食品	310,964	25,505,267.28	4.70
5	300750	宁德时代	120,400	25,187,680.00	4.65
6	603259	药明康德	239,476	24,306,814.00	4.48
7	300760	迈瑞医疗	56,800	19,766,400.00	3.65
8	600276	恒瑞医药	212,660	19,101,121.20	3.52
9	601318	中国平安	242,500	18,493,050.00	3.41
10	601100	恒立液压	248,724	17,758,893.60	3.28

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	18,897,400.00	3.49
	其中：政策性金融债	18,897,400.00	3.49
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	18,897,400.00	3.49

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	200306	20进出06	190,000	18,897,400.00	3.49

注：本基金本报告期末仅持有一只债券。

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

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

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

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**

本基金本报告期末未投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末未投资股指期货。

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**

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未投资国债期货。

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没有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 本基金投资的前十名股票没有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	75,188.23
2	应收证券清算款	1,887,440.25
3	应收股利	-
4	应收利息	158,409.62
5	应收申购款	2,979.38

6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,124,017.48

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

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

本基金本报告期末前十名股票中未存在流通受限的情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因，分项之和与合计可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	300,973,735.92
报告期期间基金总申购份额	954,017.60
减：报告期期间基金总赎回份额	232,041.60
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	301,695,711.92

§ 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

本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§ 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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2020/07/01-2020/09/30	299,999,000.00	0.00	0.00	299,999,000.00	99.44%
产品特有风险							
本基金存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况，由于基金份额持有人占比相对集中，本基金							

可能存在集中赎回甚至巨额赎回从而引起基金净值大幅波动的风险，甚至引发基金的流动性风险。本基金管理人将审慎确认大额申购与大额赎回，有效防控产品流动性风险，在运作中保持合适的流动性水平，保护持有人利益。

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) 中国证券监督管理委员会批准泓德泓信灵活配置混合型证券投资基金设立的文件
- (2) 《泓德泓信灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- (3) 《泓德泓信灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
- (4) 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程
- (5) 泓德泓信灵活配置混合型证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿

9.2 存放地点

地点为管理人地址：北京市西城区德胜门外大街125号

9.3 查阅方式

- (1) 投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件
- (2) 投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人泓德基金管理有限公司，客户服务电话：4009-100-888
- (3) 投资者可访问本基金管理人公司网站，网址：www.hongdefund.com

泓德基金管理有限公司

2020年10月27日