

泓德战略转型股票型证券投资基金

2021 年第 1 季度报告

2021 年 03 月 31 日

基金管理人:泓德基金管理有限公司

基金托管人:中国建设银行股份有限公司

报告送出日期:2021 年 04 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2021年4月21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1月1日起至2021年3月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	泓德战略转型股票
基金主代码	001705
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年11月10日
报告期末基金份额总额	2,197,974,775.03份
投资目标	本基金在有效控制风险的前提下，通过积极主动的资产组合配置，追求超越业绩比较基准的投资回报和资产长期稳健增值。
投资策略	本基金采用自上而下的方式进行大类资产配置，根据对宏观经济、政策、市场等因素进行分析，确定资产组合中股票、债券、货币及其他金融工具的比例分配。本基金股票投资策略采取主题配置策略及个股精选策略，重点关注中国经济转型背景下带来的各类投资机会，并在此基础上，进一步精选出成长空间大、公司治理完善、具有做大做强潜质的优质企业。本基金债券投资策略采用久期控制下的主动投资策略，包括久期控制、期限结构配置、信用风险评估、相对价值判断等管理手段，对债券市场、收益率曲线以及各债券品种价格的变化进行预测，并主动调整。本基金本着谨慎原则，从风险管理角度出发，适度参与股指期货、国

	债期货投资，同时通过对资产支持证券的发行条款、支持资产的构成及质量等基本面研究，结合相关定价模型评估其内在价值，谨慎参与资产支持证券投资。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×90%+中证综合债券指数收益率×10%
风险收益特征	本基金为股票型基金，属于高风险、高收益的品种，其长期风险与收益特征高于混合型基金、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	中国建设银行股份有限公司

§ 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01月01日 - 2021年03月31日）
1. 本期已实现收益	174,782,900.82
2. 本期利润	-324,700,751.14
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1392
4. 期末基金资产净值	4,249,952,816.70
5. 期末基金份额净值	1.9336

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2021年3月31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	-5.41%	1.99%	-2.66%	1.44%	-2.75%	0.55%
过去六个月	16.55%	1.66%	9.34%	1.19%	7.21%	0.47%
过去一年	94.22%	1.50%	33.15%	1.19%	61.07%	0.31%

过去三年	118.03%	1.44%	28.83%	1.24%	89.20%	0.20%
过去五年	161.67%	1.26%	53.81%	1.06%	107.86%	0.20%
自基金合同生效起至今	169.78%	1.29%	31.82%	1.14%	137.96%	0.15%

注：本基金的业绩比较基准为：沪深300指数收益率×90%+中证综合债券指数收益率×10%。

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

泓德战略转型股票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		
秦毅	研究部总监，泓德泓业混合、泓德裕祥债券、泓德泓华混合、泓德战略转型	2019-10-29	-	6年	博士研究生，具有基金从业资格，资管行业从业经验9年，曾任本公司特定客

	股票、泓德睿泽混合基金 经理				户资产投资部投资经理， 阳光资产管理股份有限公司 研究部研究员。
--	-------------------	--	--	--	--

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合规守信情况的说明

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、本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

回顾刚刚过去的2021年一季度，市场经历了较大的波动和起伏。开年伊始，市场延续了20年12月份的上涨行情，以一大批优秀公司为代表的“抱团股”持续创出新高，市场在上涨过程中不断积累风险，并于春节前达到峰值。春节后，随着“抱团股”的瓦解，市场开始了一轮快速的调整，其中前期涨幅较大的“抱团股”回调显著，并持续至一季度末。回顾本轮调整，内部原因在于这批公司前期积累了较大的涨幅，有内在的调整需求；外部出发因素在于美债收益率的快速走高、流动性的边际收紧、低估值顺周期板块基本面持续向上等，其中内部原因是本轮调整的本质。调整到目前位置，我们所关注的一批优秀企业，估值已进入合理区间，具备了相当好的投资价值。展望未来，尽管市场有可能从“抱团股”行情转变为顺周期行情、中小盘行情、题材炒作行情等，但无论哪一种行情，最终能在中长期持续胜出、股价持续创新高的，一定是其中最优秀、估值可接受的公司。因此对于我们而言，无论市场风格如何演绎、如何变化，我们最坚持的，仍然是通过深度研究挖掘出最优秀的公司，以我们可接受的估值进行投资。

在组合管理层面，去年下半年，本组合加大了低估值顺周期板块的配置，一月份继续把上涨幅度较大的板块调整了一些在低估值顺周期上。然而，经历了一轮无差别的下

跌，虽然低估值顺周期板块占比提升，但是并不能够抵消其他板块的下跌。我们看好的优秀公司在前期市场过热时积累了一定的风险，存在内在调整需求，组合也出现了一定的回撤。在这种情况下，我们依然坚持高仓位运作，主要基于两点：一是今年1月以来市场并未出现极大泡沫，并未到达牛市顶部区域，即使发生回撤也是有限的。相对于判断长期牛熊转换的大概时点，预测短期市场情况是很困难的。我们更倾向于分析发现牛市顶部和熊市底部区域，并在一轮牛熊转换之间做中长期仓位管理。二是我们的投资从长期视角出发，坚持看好并投资最优秀的公司，投资的底层逻辑并未因市场的短期波动而改变。

从长期维度来看，驱动市场行情的因素主要有三点：基本面、估值和流动性。基本面是决定市场走势最重要的一点。近十年来中国经济结构转型成效显著，在光伏、新能源车、移动互联网等诸多领域都诞生了一大批在国内乃至全球都具有竞争力的优秀公司。预计在强有力的基本面支持下，中长期牛市行情可以得以持续。从估值角度而言，市场估值整体合理偏低，但其中存在明显的结构性分化。经历近期的调整之后，高估值板块风险也已有了一定的释放。流动性方面，2020年在疫情的冲击下，我国流动性的释放整体保持了克制，并在四季度之后随着经济状况逐渐恢复，流动性进行了边际收紧。我们预计未来长期整体流动性大体保持较为宽松的状态，会有阶段性的收紧和放松。综上，在基本面强劲、估值整体合理和流动性不会长期收缩的背景下，我们预计市场还是处于2019年1月开启的这轮行情的中部位置。虽然近期经历了较为急促的调整，但未来2-3年行情大概率还会延续下去。

除了以上关于市场和组合的回顾，我还有些话想对我的基金持有者分享：

这些年价值投资的理念不断深入人心，又不断在一次一次的波动中经受拷问，我想价值投资并非玄而又玄的事情，它是对于企业真实价值的深刻理解，亦是波动之下坚定的心态和坚持的位置。欲速则不达，对于我们的投资同样适用。

当前，A股市场再度走入一轮激烈的分歧当中，我也感受到一些投资者开始陷入迷茫的情绪，很多人在讨论中小市值或低估值公司的投资价值，我想这种现象在A股并非第一次出现，而从投资收益的来源看，过去几年的核心资产或是今年以来的中小市值亦或是低估值，皆不应该成为我们投资的一个出发点，风格轮动本身并不会创造价值，优秀上市公司的价值创造才是投资收益的唯一来源。对我而言，更希望在任何市场环境当中坚持去做正确的而不是看起来短期收益较好的决策，那就是找到整个A股市场最优秀的公司，用可以接受的估值去投资，并以较长时间的持有去积累一个比较好的超额回报。这些年，我们致力于寻找这个市场当中最优秀的上市公司，也不断完善我们对企业的评估标准，大行业、高壁垒、好管理、好估值，是我坚守的四条法则，当然我把最大的权重赋予了前三条，特别是寻找卓越的管理人。这是我亦是整个泓德基金在一次又一次的投资理念升级过程中的一次重要突破。

在数十年的改革开放之后，中国正走向经济转型的历史时刻，一个全新的极具创造力和生命力的中国正在这个时代加速诞生，从追赶世界到领先世界，我们在很多企业身

上看到了笃定的答案。我相信全球最好的投资机会将出现在中国，而在中国，最有价值的投资标的正是这些具备不断自我革命和创新能力的伟大公司。

多年以前，我在结束物理学专业的学习之后，一些同学开始了物理理论和实践的研究之路，而我转向投资行业，那个时候以及此后许多年，我也一直在追问自己，做一名基金经理，我对这个社会最大的贡献是什么？而今天，我想我的心里已经有了答案，我们投资于那些在全球具备强大竞争力的公司，让他们把钱用在最需要的地方，去见证那些未来王者的诞生，同时也为更多的投资人创造满意的回报，这是我的职业最大的价值所在。

感谢各位投资者的一路相伴，希望我们的投资能够始终与时代同行，并为我的基金持有人创造出丰厚的回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末泓德战略转型股票基金份额净值为1.9336元，本报告期内，基金份额净值增长率为-5.41%，同期业绩比较基准收益率为-2.66%。

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	3,965,719,481.06	91.57
	其中：股票	3,965,719,481.06	91.57
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	229,296,500.00	5.29
	其中：债券	229,296,500.00	5.29
	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	128,377,034.99	2.96
8	其他资产	7,568,106.96	0.17

9	合计	4,330,961,123.01	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	3,069,078,941.05	72.21
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	24,036.12	0.00
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	20,493.82	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	144,048,480.64	3.39
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,355,393.57	0.03
J	金融业	486,158,332.74	11.44
K	房地产业	124,778,820.30	2.94
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	140,221,590.80	3.30
N	水利、环境和公共设施管理业	33,392.02	0.00
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	3,965,719,481.06	93.31

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	3,183,068	280,109,984.00	6.59

2	601318	中国平安	3,434,235	270,274,294.50	6.36
3	002142	宁波银行	5,552,573	215,884,038.24	5.08
4	300750	宁德时代	651,572	209,916,951.24	4.94
5	600779	水井坊	2,850,817	203,918,940.01	4.80
6	300124	汇川技术	2,327,257	199,003,746.07	4.68
7	002475	立讯精密	5,636,215	190,673,153.45	4.49
8	601100	恒立液压	2,170,942	190,500,525.90	4.48
9	300760	迈瑞医疗	467,526	186,594,301.86	4.39
10	600309	万华化学	1,762,327	186,101,731.20	4.38

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	229,296,500.00	5.40
	其中：政策性金融债	229,296,500.00	5.40
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	229,296,500.00	5.40

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	200409	20农发09	800,000	80,064,000.00	1.88
2	200406	20农发06	540,000	53,973,000.00	1.27
3	180409	18农发09	500,000	50,185,000.00	1.18
4	160306	16进出06	200,000	20,032,000.00	0.47

5	200206	20国开06	150,000	14,989,500.00	0.35
---	--------	--------	---------	---------------	------

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 报告期内本基金投资的前十名证券除宁波银行（证券代码：002142.SZ）外，其他证券的发行主体未有被监管部门立案调查，不存在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

2020年10月16日，宁波银行发行人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、贷后管理不到位被中国银行保险监督管理委员会宁波监管局罚款人民币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。

在上述公告公布后，本基金管理人对上述公司进行了进一步了解和他分析，认为上述处罚不会对投资价值构成实质性负面影响，因此本基金管理人对上述公司的投资判断未发生改变。

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	973,664.72
2	应收证券清算款	-

3	应收股利	-
4	应收利息	4,433,213.26
5	应收申购款	2,161,228.98
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	7,568,106.96

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

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	601100	恒立液压	54,917,404.00	1.29	股东减持

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	2,028,625,177.12
报告期期间基金总申购份额	1,003,854,742.37
减：报告期期间基金总赎回份额	834,505,144.46
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	2,197,974,775.03

§ 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

本基金本报告期间无单一投资者持有基金份额比例达到或者超过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) 中国证券监督管理委员会批准泓德战略转型股票型证券投资基金设立的文件
- (2) 《泓德战略转型股票型证券投资基金基金合同》
- (3) 《泓德战略转型股票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) 泓德战略转型股票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

2021年04月22日