

泓德量化精选混合型证券投资基金

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:中国工商银行股份有限公司

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。

基金托管人中国工商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	泓德量化精选混合
基金主代码	006336
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019年09月06日
报告期末基金份额总额	411,243,226.90份
投资目标	本基金通过数量化投资模型，在严格控制风险的前提下，合理配置资产权重，精选个股，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	<p>本基金在投资过程中将严格按照经过实证检验的量化投资策略进行投资管理，减少人为主观情绪及个人判断的失误概率，使投资过程富有纪律性和规范性，力争获取超越业绩基准的投资收益。</p> <p>本基金基于业绩比较基准来确定组合波动、回撤限制目标，根据不同资产的风险特征进行配置，追求超越业绩比较基准的投资回报和资产长期稳健增值。投资策略上通过对经济增长、通胀、流动性和风险偏好等数据进行跟踪，利用定性定量分析、风险测算及组合优化，最终形成大类资产配置决策。</p> <p>在股票投资方面，本基金结合基金管理人内部</p>

	<p>研究平台，对境内股票及港股通标的股票的选择采用“自下而上”的数量化选股策略，在纪律化模型约束下，依照模型构建投资组合，严格控制各类风险，并根据市场状况及变化，定期对模型进行回溯和调整，提高模型有效性，力争实现超越业绩比较基准的投资回报。本基金运用的量化投资模型主要包括：多因子量化模型——股票超额回报预测、风险估测模型——有效控制预期风险、交易成本模型——控制交易成本以保护投资业绩及投资组合的优化和调整。</p> <p>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。</p>
业绩比较基准	中证500指数收益率×80%+中国债券综合全价指数收益率×20%
风险收益特征	<p>本基金为混合型基金，属于较高预期风险、较高预期收益的品种，其长期预期风险与预期收益特征低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。</p> <p>本基金除了投资于A股市场优质企业外，还可在法律法规规定的范围内投资港股通标的股票，会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，包括港股市场股价波动较大的风险（港股市场实行T+0回转交易，且对个股不设涨跌幅限制，港股股价可能表现出比A股更为剧烈的股价波动）、汇率风险（汇率波动可能对基金的投资收益造成损失）、港股通机制下交易日不连贯可能带来的风险（在内地开市香港休市的情形下，港股通不能正常交易，港股不能及时卖出，可能带来一定的流动性风险）等。</p>
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（2021年01月01日 - 2021年03月31日）
1. 本期已实现收益	19,023,721.89
2. 本期利润	-62,784,768.61
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1592
4. 期末基金资产净值	732,420,195.08
5. 期末基金份额净值	1.7810

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	-6.81%	1.91%	-1.32%	0.99%	-5.49%	0.92%
过去六个月	10.29%	1.60%	1.10%	0.95%	9.19%	0.65%
过去一年	65.86%	1.52%	18.83%	1.06%	47.03%	0.46%
自基金合同生效起至今	78.10%	1.49%	17.93%	1.16%	60.17%	0.33%

注：本基金的业绩比较基准为：中证500指数收益率×80%+中国债券综合全价指数收益率×20%

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

泓德量化精选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		
苏昌景	量化投资部副总监，泓德泓益量化混合、泓德量化精选混合、泓德泓业混合、泓德泓富混合、泓德泓信混合、泓德优质治理混合基金经理	2019-09-06	-	13年	硕士研究生，具有基金从业资格，曾任本公司研究部研究员，国都证券股份有限公司研究所金融工程研究员、资产管理总部总经理助理、投资经理。

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、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

春节以后产品净值的回撤，让我们深刻体会到了“规模”、“收益”与“波动”的“不可能三角”，这段时间我们也不断的反思在追求产品高收益的情况下，如何尽可能去控制回撤。我想，在“不可能三角”之下我们需要去客观面对和承担一定的正常波动，需要做的更多的还是控制组合不要出现永久或者较长时间的回撤。

报告期内我们保持了较高仓位，期间未做仓位调整的主要原因是我们认为持仓个股经过调整之后已经释放了相当部分的估值溢价风险，在这个背景下，我们需要做的更多的还是调整组合的投资性价比——优质企业+绝对估值安全边际+组合性价比优化=高风险收益比。我们相信通过高仓位持有有一个具备强时间价值的投资组合更容易让我们的产品净值走出低谷。

如去年底以来一直提到的2021年市场的四个特征——盈利驱动、板块均衡、个股分化、波动加剧，在这样的市场环境下，构造一个估值和盈利匹配度良好的投资组合是组合管理的最优目标，而板块均衡和精选个股是实现重要手段，波动则是今年不得不面对的现实。如何在波动市场下做高胜率的投资应对，我们的建议很简单：坚持自己认为有效的长期策略，不轻易做风格漂移。在投资上如何应对，我认为：

首先，追求优质企业长期盈利上的确定性——兼具“坚固的护城河+优秀的管理层+持续成长”和“估值合理”。投资最重要的是企业本身，过去优质公司的资本回报是远高于社会平均回报的，并能够很好地穿越市场波动周期。长期来看，估值变动改变的只是盈利在股价上反映的节奏，市场不可能长期漠视成功的企业，也不可能长期追捧平庸的企业。立足中长期，中国三个突出的优势：相对完整的产业结构、巨大的本土市场、实用主义的政策体系，这使得中国经济和社会更具韧性。经济转型背景下代表未来产业升级和消费升级方向的企业只能靠市场化竞争出来，其中公司治理、竞争优势才是胜负手，同时这些也决定了优质企业估值波动的下限是不断抬升的。

其次，策略上利用均衡组合尽可能降低投资的不确定性，但是个股分化背景下考验公司研究的深度和确定性。2021年我们需要管理好波动与回撤，方法上，一是板块均衡，二是精选个股，我们致力于通过每一个细分赛道的优质企业创造穿越风格和周期的超额价值，同时降低犯错概率和回撤风险。我们还是相信在经济内生增长动能提升的背景下，能够构建一个有不错企业盈利回报的投资组合，只需关注估值与成长确定性的匹配度。事实上，从目前我们实际持仓组合的估值和盈利成长的匹配度来看，2021年组合的盈利增长已经足以消化当下组合静态估值至其历史趋势线以下。从这个角度来讲，尽管短期不确定性依然存在，但对于一个未来具备良好盈利确定性的组合而言，中长期已经具备较好的安全边际，甚至基于组合明年不错的盈利增速预期，反映到估值层面还可以逐步乐观起来。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末泓德量化精选混合基金份额净值为1.7810元，本报告期内，基金份额净值增长率为-6.81%，同期业绩比较基准收益率为-1.32%。

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	681,175,524.62	92.20
	其中：股票	681,175,524.62	92.20
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	40,157,919.46	5.44
	其中：债券	40,157,919.46	5.44
	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	10,014,464.02	1.36
8	其他资产	7,433,528.22	1.01

9	合计	738,781,436.32	100.00
---	----	----------------	--------

注：本基金通过港股通交易机制投资的港股公允价值为人民币104,430,525.32元，占期末净值比例14.26%。

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	3,347,500.00	0.46
B	采矿业	-	-
C	制造业	347,056,795.27	47.38
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	32,080,000.00	4.38
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	29,646,290.77	4.05
J	金融业	84,009,190.00	11.47
K	房地产业	32,410,200.30	4.43
L	租赁和商务服务业	7,985,440.00	1.09
M	科学研究和技术服务业	25,584,926.00	3.49
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	14,546,735.00	1.99
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	576,744,999.30	78.75

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(%)
非日常生活消费	18,280,398.22	2.50

品		
日常消费品	9,272,469.78	1.27
金融	6,958,535.98	0.95
医疗保健	3,291,130.92	0.45
信息技术	39,303,321.02	5.37
电信服务	27,324,669.40	3.73
合计	104,430,525.32	14.26

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	601318	中国平安	482,900	38,004,230.00	5.19
2	000002	万科A	1,080,000	32,400,000.00	4.42
3	00700	腾讯控股	53,000	27,324,669.40	3.73
4	002142	宁波银行	595,500	23,153,040.00	3.16
5	600036	招商银行	447,200	22,851,920.00	3.12
6	300124	汇川技术	221,751	18,961,928.01	2.59
7	300750	宁德时代	58,100	18,718,077.00	2.56
8	601012	隆基股份	193,500	17,028,000.00	2.32
9	601021	春秋航空	280,000	16,676,800.00	2.28
10	03690	美团-W	65,000	16,382,123.94	2.24

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	40,068,000.00	5.47
	其中：政策性金融债	40,068,000.00	5.47
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）	89,919.46	0.01

8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	40,157,919.46	5.48

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	190202	19国开02	200,000	20,058,000.00	2.74
2	200309	20进出09	200,000	20,010,000.00	2.73
3	128136	立讯转债	799	89,919.46	0.01

注：本基金本报告期末仅持有三只债券。

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 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视为，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	132,779.85
2	应收证券清算款	6,403,877.17
3	应收股利	-
4	应收利息	465,822.40
5	应收申购款	431,048.80
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	7,433,528.22

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	331,407,933.81
报告期期间基金总申购份额	147,286,512.64
减：报告期期间基金总赎回份额	67,451,219.55
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	411,243,226.90

§ 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

报告期期初管理人持有的本基金份额	48,980,365.20
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	48,980,365.20
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	11.91

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	2021/01/01-2021/03/31	136,142,165.37	0.00	0.00	136,142,165.37	33.11%
产品特有风险							
<p>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。</p>							

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量化精选混合型证券投资基金设立的文件
- (2) 《泓德量化精选混合型证券投资基金基金合同》
- (3) 《泓德量化精选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) 泓德量化精选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

2021年04月22日