

# 泓德臻远回报灵活配置混合型证券投资基金

2022年第3季度报告

2022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:招商银行股份有限公司

报告送出日期:2022年10月25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2022年10月24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07月01日起至2022年09月30日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	泓德臻远回报混合
基金主代码	005395
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018年05月04日
报告期末基金份额总额	2,455,886,847.89份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，通过合理的资产配置，综合运用多种投资策略，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金通过研究宏观经济周期及调控政策规律，结合对股票、债券、货币等大类资产的市场变化趋势、风险收益对比、估值情况等进行的综合动态分析，主动进行本基金资产在股票、债券、货币等大类资产间的灵活配置。本基金股票投资策略主要采取自上而下和自下而上相结合的方法选择具有较高安全边际的股票进行投资，债券投资采取适当的久期策略、信用策略和时机策略，以及可转换债券投资策略相结合的方法。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。

业绩比较基准	沪深300指数收益率×75%+中证综合债券指数收益率×25%
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	招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（2022年07月01日 - 2022年09月30日）
1. 本期已实现收益	-622,850.83
2. 本期利润	-574,069,197.25
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.2297
4. 期末基金资产净值	2,975,921,701.95
5. 期末基金份额净值	1.2118

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2022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	-15.97%	1.22%	-11.22%	0.67%	-4.75%	0.55%
过去六个月	-6.62%	1.52%	-6.77%	0.89%	0.15%	0.63%
过去一年	-29.71%	1.47%	-15.63%	0.88%	-14.08%	0.59%
过去三年	8.76%	1.46%	4.15%	0.95%	4.61%	0.51%
自基金合同生效起至今	36.32%	1.45%	7.41%	0.98%	28.91%	0.47%

注：本基金的业绩比较基准为：沪深300指数收益率×75%+中证综合债券指数收益率×25%

#### 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

泓德臻远回报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

(2018年05月04日-2022年09月30日)



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		
邬传雁	本基金的基金经理、公司副总经理	2018-05-04	-	8 年	硕士研究生，具有基金从业资格，资管行业从业经验22年，曾任幸福人寿保险股份有限公司总裁助理兼投资管理中心总经理，阳光保险集团股份有限公司资产投资管理中心投资负责人，阳光财产保险股份有限公司资金运用部总经理助理，光大永明人寿保险公司投资部投资分析主管，光大证券股份有限公司研究所分析师，华泰财产保险公司投资管理中心基金部副经理。

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中国证监会《证券基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》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

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值(元)	任职时间
邬传雁	公募基金	6	18,126,882,324.53	2015-06-09
	私募资产管理计划	1	54,250,392.97	2021-07-07
	其他组合	0	0.00	-
	合计	7	18,181,132,71	-

			7.50	
--	--	--	------	--

注：“任职时间”为兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理在本公司首次开始管理本类产品的时间。

## 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

去年初至今，接近七个季度的时间，市场被诸多超预期的因素困扰，不论是阶段性的投资结果，还是本基金的投资思维，都在短期内经受了较大的冲击和考验。很多人或许都有这样的疑问，为什么最近两年，超预期的事件频繁发生？面对越来越多的超预期事件，我们的投资在长期如何取得一个满意的结果？

的确，过去一段时间所发生的事情和我们过去所经历的不太一样，表面看来是由一些突发因素所导致，但我们相信背后其实还有更深层次的原因；同时，这个“不一样”也许意味着我们所面临的未来很可能与大多数人所预想的全然不同。那么，站在今天，我们更加迫切地想搞清楚这个“不一样”背后的因果关系，以及我们自身在其中所处的位置，还有未来可能出现的情况。经过长期的思考，本基金认为我们或许可以从全球化经济体系横向和纵向两方面的变化来理解正在发生的一切。

先说横向的变化，和所有事物的兴衰规律相似，全球化经济体系本身也会经历着一轮又一轮的兴衰历程，每一次兴衰都是一次重构：原有的体系在减退，新的体系在形成，这就意味着我们的投资总是会面临着结构性机会和风险并存的局面。过去我们在投资中，习惯了长久的相对平稳，对于更大的波动和挑战也许没有充分的准备，所以，在重

构的过程中，我们才更容易看到造成原有体系减退的不利因素，却不容易看到新体系正在形成的积极变化。对不利因素的放大，促使我们在投资上做出偏向短期化的决策，而越来越多的短期化行为又进一步加剧了这个市场的波动。

以近期美国及欧洲国家的加息为例，超预期的加息幅度和对未来继续加息的预期，强化了市场的恐慌情绪，投资者加速抛售其它币种的资产，转而追捧美元，去持有高利率的美国国债，这种立足于美国极端高通胀和高利率而进行的资产配置调整行为，在短期内造成了主要货币汇率单向的大幅波动，二者交互作用的结果造成了金融市场的剧烈震荡。

但是，欧美国家极端的高通胀在长期会否持续是存有疑问的，常识和规律也告诉我们，3.5%以上的美国国债利率长期来看也难有依据。在这种情况下，美元的利率和汇率未必会在一个高位徘徊太长时间，更有可能出现的是去经历一个类似于过山车式的调整过程，倘若我们的资产配置方案也去经历类似的过山车式的调整过程，那对于投资结果的伤害可想而知。

其次，美元资产和人民币资产的长期吸引力或正发生改变。得益于原有的全球化经济体系（资源、技术、货币、人员、产品在较低的成本下流动），美国曾维持了较长时间的低通胀下的经济增长，而今天，这个局面被美国率先打破。由于美国经济自身所出现的状况，以及针对移民、关税和其它各项产业脱钩政策的出台，欧美国家所享受的来自全球化的劳动力、低价商品、能源的红利也在逐步减退。在这种情况下，欧美经济或难再回退到低通胀高质量的增长中去。

在此背景下，未来的全球化经济体系又将如何演绎？正如我们前面所说，重构会造成破坏，也会清理错误和弱点，全球经济体系最终将以回归本质的方式，打造更加坚实的基础，迎来新的开始。所以，一方面，欧美与中国以及其它新兴经济体完全脱钩并不现实；另一方面，在看到原有的全球化经济体系减退的同时，我们也看到另一个新的美国盟友之外的全球化经济体系正迎来新的开始。比如新金砖五国的崛起，上海合作组织成员国的发展等等……在这种背景下，一个全新的资源、技术、货币、人员、产品的流动体系正在加速构建。

我们的投资也正发生于这个体系的重构过程中，所以，对我们的投资结构会产生影响的，除了利率、汇率、价格这些直观指标之外，或许还有一些不那么显性但却更加重要的指标，包括国家战略的方向、企业创新的趋势、国民对教育的重视程度、整个社会的进取心、经济体负债情况及健康程度等。倘若我们能对后者有足够多的观察，或许对于中国资产在全球首屈一指的吸引力会增添一分信心。全球化经济体系的重构与中国在制造业、贸易、科技以及世界资本市场中地位的提升同步发生，对我们的投资思维提出了新的要求，毫无偏见地摆脱路径依赖，才能更加客观地评价人民币资产的价值。

在全球化经济体系重构的横向变化规律之外，还有一个需要我们深刻认知的纵向变化规律，那就是全球经济由工业化时代向数字化时代演变的进程，这也是我们在过去交流中提及最多的变化。我们知道，人类的财富和生活水平的逐步提高是由人类的生产效率所驱动，在工业化时代中，推动人类生产效率提高的要素是货币资本、技术和设备，

而进入数字化时代，货币资本、机器设备创造价值的的能力弱于人力资本，人力资本与货币、技术和设备最大的区别就在于其内在的差异性，造成这种差异性的因素很多：不同的教育背景、创造力、认知能力、职业道德以及将想法有效转化为生产力的组织架构，都造成了不同群体价值创造能力的显著差异。高端人力资本成了企业最稀缺的资产，大量的资金追逐少数优秀团队和企业的投资机会，也成为我们这个资本市场进化的必然。所以，对本基金的投资而言，想要实现长期保值增值的最有效办法，就是去找到具备长期价值创造能力的团队和公司，并长期持有它们。至于如何找到这样的团队和公司，过去我们也探讨了不少，我想这样的团队和公司最重要的一点还是如何发现合适的人才，对人才的能力提升进行有效的组织，并对人才的积极性进行充分的调动。

遵循全球化经济体系横向和纵向的进化规律，是本基金在过去较长时间的投资决策中最重要的投资原则，在此情况下，本基金也从价值创造的动态能力维度对投资分析框架反复打磨和改进，并反复检视持仓中的股票和研究中的潜力股票，对公开信息进行充分挖掘，努力将价值创造规律充分落地。基于以上分析，三季度，本基金保持了股票配置比例和组合结构的相对稳定，小幅调整了股票组合结构。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末泓德臻远回报混合基金份额净值为1.2118元，本报告期内，基金份额净值增长率为-15.97%，同期业绩比较基准收益率为-11.22%。

#### 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	2,777,876,059.20	93.10
	其中：股票	2,777,876,059.20	93.10
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	131,606,041.10	4.41
	其中：债券	131,606,041.10	4.41
	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	22,001,992.05	0.74
	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	50,675,290.48	1.70
8	其他资产	1,632,459.04	0.05
9	合计	2,983,791,841.87	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581,166,932.00元，占期末净值比例19.53%。

## 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	-	-
B	采矿业	1,295,341.68	0.04
C	制造业	1,430,679,912.84	48.08
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	271,934.37	0.01
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	419,431,032.57	14.09
J	金融业	1,995.84	0.00
K	房地产业	151,553,217.00	5.09
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	239,599.60	0.01
N	水利、环境和公共设施管理业	157,767.88	0.01
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	8,954,742.44	0.30
Q	卫生和社会工作	31,314.50	0.00

R	文化、体育和娱乐业	184,092,268.48	6.19
S	综合	-	-
	合计	2,196,709,127.20	73.82

### 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(%)
非日常生活消费品	236,113,000.00	7.93
日常消费品	129,236,100.00	4.34
金融	54,843,630.00	1.84
医疗保健	111,383,290.00	3.74
信息技术	49,590,912.00	1.67
合计	581,166,932.00	19.53

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	600276	恒瑞医药	8,245,090	289,402,659.00	9.72
2	002595	豪迈科技	10,258,485	236,971,003.50	7.96
3	688188	柏楚电子	1,090,996	206,743,742.00	6.95
4	002841	视源股份	3,331,299	198,878,550.30	6.68
5	002410	广联达	4,276,456	195,134,687.28	6.56

6	06862	海底捞	11,700,000	162,981,000.00	5.48
7	300251	光线传媒	21,679,668	153,925,642.80	5.17
8	601012	隆基绿能	3,212,142	153,893,723.22	5.17
9	000002	万科A	8,499,900	151,553,217.00	5.09
10	01579	颐海国际	8,610,000	129,236,100.00	4.34

#### 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	131,606,041.10	4.42
	其中：政策性金融债	131,606,041.10	4.42
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	131,606,041.10	4.42

#### 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	220201	22国开01	500,000	50,802,246.58	1.71
2	200202	20国开02	500,000	50,430,890.41	1.69
3	200402	20农发02	300,000	30,372,904.11	1.02

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光线传媒（证券代码：300251）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。

2022年09月07日，光线传媒（证券代码：300251）发行人北京光线传媒股份有限公司因业绩预告披露的预计净利润与年度报告披露的经审计净利润相比，存在较大差异且盈亏性质发生变化被深圳证券交易所给予通报批评的处分。

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 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	83,639.41
2	应收证券清算款	1,402,445.35
3	应收股利	146,374.28
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,632,459.04

**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	2,543,496,370.26
报告期期间基金总申购份额	46,118,970.14
减：报告期期间基金总赎回份额	133,728,492.51
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	2,455,886,847.89

**§ 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、中国证监会批准泓德臻远回报灵活配置混合型证券投资基金设立的文件；
- 2、《泓德臻远回报灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《泓德臻远回报灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《泓德臻远回报灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- 5、基金管理人业务资格批件和营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件和营业执照；
- 7、报告期内基金管理人在指定报刊上披露的各项公告。

### 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](http://www.hongdefund.com)

泓德基金管理有限公司

2022年10月25日