

泓德睿源三年持有期灵活配置混合型证券投资基金

2022年第1季度报告

2022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:招商银行股份有限公司

报告送出日期:2022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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2022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2022年01月01日起至2022年03月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	泓德睿源三年持有期混合
基金主代码	011783
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021年04月21日
报告期末基金份额总额	9,340,039,707.61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	<p>本基金采取“自上而下”的方式进行大类资产配置，根据对宏观经济、市场面、政策面等因素进行定量与定性相结合的分析研究，动态调整基金资产在股票、债券、货币市场工具等类别资产间的分配比例，控制市场风险，提高配置效率。</p> <p>在股票投资方面，本基金股票投资以定性和定量分析为基础，从基本面分析入手。根据个股的估值水平优选个股，重点配置当前业绩优良、市场认同度较高、在可预见的未来其行业处于景气周期中的股票；在对A、H股溢价水平进行重点分析和趋势预测的前提下，本基金将优选香港市场与国内A股在部分行业形成有效互补的行业和上市公司。</p>

	<p>本基金通过对国内外宏观经济态势、利率走势、收益率曲线变化趋势和信用风险变化等因素进行综合分析，构建和调整固定收益证券投资组合，力求获得稳健的投资收益。主要采取久期配置策略、个券选择策略、可转换债券投资策略、可交换债券投资策略、证券公司短期公司债券投资策略、资产支持债券投资策略。</p> <p>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。</p>
业绩比较基准	$\text{中证800指数收益率} \times 70\% + \text{中证港股通综合指数收益率} \times 10\% + \text{中国债券综合全价指数收益率} \times 20\%$
风险收益特征	<p>本基金为混合型基金，其长期预期风险与预期收益低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。</p> <p>本基金可通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资于香港证券市场，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临汇率风险、投资于香港证券市场的风险、以及通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资的风险等特有风险。</p> <p>本基金可投资于新三板精选层股票，可能面临新三板市场因投资环境、投资标的以及交易规则等差异带来的流动性风险、挂牌公司经营风险、挂牌公司降层风险、终止挂牌的风险和精选层市场股价波动风险等特有风险。</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01月01日 - 2022年03月31日）
1. 本期已实现收益	-226,299,365.84
2. 本期利润	-1,874,087,126.36

3. 加权平均基金份额本期利润	-0.2007
4. 期末基金资产净值	7,224,229,160.73
5. 期末基金份额净值	0.7735

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	-20.60%	1.86%	-11.14%	1.20%	-9.46%	0.66%
过去六个月	-20.85%	1.46%	-10.36%	0.94%	-10.49%	0.52%
自基金合同生效起至今	-22.65%	1.32%	-12.11%	0.87%	-10.54%	0.45%

注：本基金的业绩比较基准为：中证800指数收益率×70%+中证港股通综合指数收益率×10% +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

泓德睿源三年持有期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：1、本基金的基金合同于2021年4月21日生效，截至2022年3月31日止，本基金成立未满1年。
2、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、泓德战略转型股票、泓德睿泽混合、泓德睿源三年持有期混合、泓德睿诚混合基金经理	2021-04-21	-	7年	博士研究生，具有基金从业资格，资管行业从业经验10年，曾任本公司特定客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

本报告期内未出现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超过该证券当日成交量的5%的情况。本报告期，未发现本基金存在异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

今年开年以来，市场经历了较大幅度的回调。元旦后最初市场的回调属于正常调整，原因在于当时市场资金在新能源等赛道中交易拥挤度较高，因此元旦后机构的调仓等资金层面的因素引发了市场的初步回调。但后续市场回调持续的时间和幅度超出我们的预期，在较短的时间回调幅度较大，引发绝对收益资金进行基金赎回或降低权益仓位，从而形成了市场负反馈并一直持续到春节之前。春节后，俄乌战争引发全球对于风险资产，尤其是新兴市场的权益资产的抛售，市场继续向下；此后五家中概股被列入《外国公司问责法》的暂定清单引起全球的投资者对于中概股的恐慌，风险资产进一步被抛售，市场也进一步调整。在此过程中，市场的下跌进一步引发机构资金中权益仓位的不断降低，在此形成负反馈，直至金融稳定工作会议的召开，才使市场在3月中下旬开始了短暂的反弹。

引发市场调整的因素中，除了以上资金层面的因素外，更重要的在于基本面端。国内宏观经济增长压力凸显，地产销售和新开工的大幅下滑引发投资端的担忧，全国疫情散点式爆发使得消费数据持续低迷。宏观基本面的担忧，是本轮调整最重要的因素。展望未来两个季度，影响宏观经济的变量在于国内：进出口方面，海外生产随着海外疫情的日趋平稳而恢复，我国进出口增速将会回落，因此今年全年进出口对于经济的拉动作用会小于2021年，而且国内政策对此很难做出有效的刺激。消费方面，从微观角度和1、2月份表现数据上来看，消费类公司表现尚可。但自3月份开始，全国因为奥密克戎爆发及疫情管控，整个消费受到影响，如果后续疫情无法得到有效控制，消费将会持续低迷。投资方面，地产投资在经历2021年3季度严厉的去杠杆政策后，销售端、拿地端及新开工端都发生了大幅下降，拖累了地产投资。对于已经开工的持续性和竣工的影响不大，而新开工端的问题会影响短期及中期地产端。

截至目前，市场已经较为充分地反映了上述悲观预期，未来我们需要重点关注内部经济状态如何演变。以上三驾马车中，消费和投资端存在政策激励空间。比如消费，国家已经通过推行各项措施，对疫情冲击之下受损较为严重的行业予以扶持，并通过发放消费券的形式来稳定消费。地产端，国内的政策也在不断纠偏，从已出台的地方各项政策来看，目前地产所面临的困局将逐步得到缓解。本轮地产政策调整的目的不是重新刺激地产，只是起到托底经济的作用，这样的目标通过政策制定和实施是可以达到的。目前市场处于筑底的过程中，就全年来说，到今年三季度末、四季度初，经济企稳的概率较大，国内流动性持续宽松；届时，美国通过不断的加息缩表，通胀得到有效抑制，同时经济压力开始显现，到时美国的加息缩表可能会告一段落，货币政策边际上开始宽松，从而形成中美两边货币政策的共振。

站在现在时间点，很多股票跌的非常多，已经极具估值吸引力。随着疫情得到有效控制，随着各种托底政策逐步落地，加之宽松的流动性，以目前的估值而言，我们认为目前市场的投资性价比较高。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末泓德睿源三年持有期混合基金份额净值为0.7735元，本报告期内，基金份额净值增长率为-20.60%，同期业绩比较基准收益率为-11.14%。

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	6,379,296,059.70	88.14
	其中：股票	6,379,296,059.70	88.14
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	777,434,287.36	10.74
	其中：债券	777,434,287.36	10.74
	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	79,922,341.29	1.10

	计		
8	其他资产	1,176,371.59	0.02
9	合计	7,237,829,059.94	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1,756,074,484.00元，占期末净值比例24.31%。

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	226,743,327.92	3.14
B	采矿业	-	-
C	制造业	3,419,206,935.10	47.33
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	7,110.12	0.00
F	批发和零售业	155,736.15	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	198,999,547.00	2.75
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,858,644.20	0.08
J	金融业	580,396,782.48	8.03
K	房地产业	480,650.00	0.01
L	租赁和商务服务业	133,920.96	0.00
M	科学研究和技术服务业	191,201,618.52	2.65
N	水利、环境和公共设施管理业	21,551.15	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	15,752.10	0.00
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	4,623,221,575.70	64.00

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	286,603,858.00	3.97
日常消费品	206,281,892.00	2.86
金融	150,076,078.00	2.08
医疗保健	171,153,440.00	2.37
信息技术	485,303,548.00	6.72
电信服务	456,312,528.00	6.32
地产业	343,140.00	0.00
合计	1,756,074,484.00	24.31

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	00700	腾讯控股	1,503,600	456,312,528.00	6.32
2	601012	隆基股份	6,283,219	453,585,579.61	6.28
3	300750	宁德时代	811,511	415,737,085.30	5.75
4	03690	美团-W	2,268,200	286,224,158.00	3.96
5	300760	迈瑞医疗	930,331	285,844,199.75	3.96
6	002142	宁波银行	6,330,244	236,687,823.16	3.28
7	00968	信义光能	20,846,000	233,683,660.00	3.23
8	300124	汇川技术	3,989,429	227,397,453.00	3.15
9	002714	牧原股份	3,986,972	226,699,227.92	3.14
10	600309	万华化学	2,774,320	224,414,744.80	3.11

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	377,933,909.59	5.23
	其中：政策性金融债	377,933,909.59	5.23
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）	399,500,377.77	5.53
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	777,434,287.36	10.76

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	113042	上银转债	1,916,450	200,739,946.65	2.78
2	110059	浦发转债	1,883,100	198,760,431.12	2.75
3	210206	21国开06	1,300,000	133,091,008.22	1.84
4	210304	21进出04	800,000	81,639,013.70	1.13
5	210407	21农发07	800,000	81,047,342.47	1.12

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）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。

2021年12月29日，宁波银行（证券代码：002142）发行人宁波银行股份有限公司因信用卡业务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，并责令该行对相关直接责任人给予纪律处分。

2021年07月30日，宁波银行（证券代码：002142）发行人宁波银行股份有限公司因贷款被挪用于缴纳土地款或土地收储、开发贷款支用审核不严、房地产贷款放款和支用环节审核不严、贷款资金违规流入房市、房地产贷款资金回流借款人、票据业务开展不审慎被中国银行保险监督管理委员会宁波监管局罚款人民币275万元，并责令该行对相关直接责任人给予纪律处分。

2021年07月14日，宁波银行（证券代码：002142）发行人宁波银行股份有限公司因违规为存款人多头开立银行结算账户、超过期限或未向中国人民银行报送账户开立、变更、撤销等资料、占压财政存款等被中国人民银行宁波市中心支行给予警告，并处罚款286.2万元。

2021年06月10日，宁波银行（证券代码：002142）发行人宁波银行股份有限公司因代理销售保险不规范被中国银行保险监督管理委员会宁波监管局罚款人民币25万元，并责令该行对相关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 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	407,254.45
2	应收证券清算款	696,780.24
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	72,336.90
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,176,371.59

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
----	------	------	---------	--------------

1	113042	上银转债	200,739,946.65	2.78
2	110059	浦发转债	198,760,431.12	2.75

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	9,338,290,466.00
报告期期间基金总申购份额	1,749,241.61
减：报告期期间基金总赎回份额	-
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	9,340,039,707.61

§ 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睿源三年持有期灵活配置混合型证券投资基金设立的文件

(2) 《泓德睿源三年持有期灵活配置混合型证券投资基金基金合同》

(3) 《泓德睿源三年持有期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) 泓德睿源三年持有期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

2022年04月22日