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2季度报告

2022年06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07月19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07月18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04月01日起至2022年06月30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	9,349,012,799.01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	本基金通过分析宏观经济和资本市场发展趋势，评估各类资产的预期收益与风险，合理确定本基金在股票、债券等各类别资产上的投资比例并适时做出动态调整。本基金股票投资从基本面分析入手，根据个股的估值水平优选个股。债券投资采取适当的久期配置策略、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、资产支持证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	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%

风险收益特征	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。 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。 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。
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04月01日 - 2022年06月30日）
1.本期已实现收益	-65,783,677.47
2.本期利润	799,349,003.46
3.加权平均基金份额本期利润	0.0855
4.期末基金资产净值	8,030,415,812.12
5.期末基金份额净值	0.8590

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6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	①-③	②-④

				④		
过去三个月	11.05%	1.65%	4.36%	1.14%	6.69%	0.51%
过去六个月	-11.83%	1.78%	-7.27%	1.18%	-4.56%	0.60%
过去一年	-19.67%	1.50%	-10.40%	0.98%	-9.27%	0.52%
自基金合同生效起至今	-14.10%	1.40%	-8.28%	0.93%	-5.82%	0.47%

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

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	公司副总经理，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、研究部研究员，阳光资产管理股份有限公司行业研究部研究员。

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。

4.2 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

市场在经历了一季度的大幅回调并在3月逐步企稳后，国内迎来2020年之后最为严重的一波奥密克戎疫情冲击，对我国宏观经济、消费、生产等带来一系列负面影响。市

场随之又经历了一波快速下跌，在4月26日完成探底后市场开始反弹，直至本季度末。本轮市场估值低点出现在4月26日（以收盘价计），以PB估值衡量，本轮估值水平之低在历史上仅次于08年和18年，尽管目前走出了一波反弹行情，但目前市场仍处在A股历史上处于非常有吸引力的阶段。

引发市场调整的诸多因素中，实质问题在于市场对于经济基本面的担忧，而市场反弹也正是对于基本面担忧的缓解。一方面，地产销售、拿地、新开工等数据的全面、大幅下滑，拖累了经济增长；另一方面，疫情冲击带来的影响不仅在消费端显现，上海疫情期间更是在生产端产生了重大冲击。而这两方面的负面因素，在4月底之后得到逐步缓解。4月份以来，尤其是月底政治局会议之后，稳定房地产行业、稳定平台经济、稳定就业、促进消费等各项政策密集出台，经济基本面在4月份见底之后持续回升，因此市场也迎来一波持续至季度底的反弹行情，各板块均从底部有较显著的涨幅，尤其是光伏、新能源车、汽车等行业。

今年引发市场巨幅调整的原因，多为俄乌战争、奥密克戎疫情等突发性事件，难以事先做出准确判断，情绪的冲击更多于基本面的影响。因此，本组合在仓位方面并未做出过多调整，基本保持了原先的仓位水平。个股配置方面，本产品始终坚持深度研究、精选个股的原则，即便是在市场冲击最严重的时间段内，我们仍然坚持这一理念，选择投资未来最有投资价值的标的。尽管短期波动较大，但拉长时间看，这一期间将会成为未来相当长一段时间市场的底部区域，投资价值显著。

展望未来，本组合将在继续坚持深度研究、精选个股的基础之上，积极关注以下投资机会：

猪周期板块。生猪养殖行业周期主要来源于供给周期，由于行业中散养户始终占据较高比例，因此此行业过去的历史经验在每轮猪周期中都在不断重复，此轮依然如此。按照历史规律及猪价走势判断，猪周期板块最差的时候已经过去，目前正在开启新一轮上涨周期。尽管过程会有曲折，但趋势确定，因此布局该板块中优质的公司进行投资大概率会产生较好的收益。

疫情后复苏板块。尽管奥密克戎的传染性高，并且在二季度对我国经济产生较大负面冲击，但随着我国防疫政策的不断进化和动态调整，目前已经有能力实现在防控疫情的同时，最大限度地减少疫情带来的冲击。伴随疫情管控的不断进化，伴随各地刺激消费政策的不断落地，在疫情期间受到重大负面冲击的消费、交运、酒旅等板块，在未来也将逐步迎来复苏，这一确定性较高。

受益于原材料价格回落的制造业。在疫情冲击全球供应链的影响下，全球各项大宗原材料在20年下半年开始便迎来涨价潮。中游制造业板块在2021年及2022年的一季度，原材料成本压力较大，利润受到侵蚀。但随着二季度海外主要经济体衰退趋势逐步显现，上游各项大宗原材料价格开始回落，未来这一趋势将得到延续。因此，部分中游制造业将迎来原材料成本下降的时期，利润将得到较好地恢复。鉴于海外需求的不确定性，重点关注需求在国内同时受益于上游原材料价格回落的中游制造业。

基建板块。自2021年三季度开始，我国房地产销售、拿地、新开工等数据全面回落，尽管目前房地产销售触底回升，但传导到投资端仍需时日。因此作为我国宏观经济三驾马车之一的投资，便需要靠基建投资作为带动。受今年二季度各地疫情制约，基建未能较好落地，三季度开始基建项目将进入大规模落地环节，前期股价受到较大影响的优质个股，将迎来较好地投资机会。

新能源。无论是光伏还是新能源车，在未来的3-5年中，均是成长性好、空间大的典型成长板块，其中蕴含大量投资机会。受各地补贴汽车政策的利好刺激，短期股价有较大涨幅，需注意需求兑现过程中带来的波动风险，但其中优质个股在中长期仍有较好投资机会。

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0.8590元，本报告期内，基金份额净值增长率为11.05%，同期业绩比较基准收益率为4.36%。

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	7,135,485,022.27	88.72
	其中：股票	7,135,485,022.27	88.72
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	740,460,045.95	9.21
	其中：债券	740,460,045.95	9.21
	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	165,091,491.25	2.05
8	其他资产	1,997,881.94	0.02
9	合计	8,043,034,441.41	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1,685,533,728.00元，占期末净值比例20.99%。

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	257,306,909.41	3.20
B	采矿业	1,332,303.44	0.02
C	制造业	4,060,757,334.82	50.57
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	21,401.16	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	263,854,862.65	3.29
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,703,581.08	0.07
J	金融业	533,305,256.84	6.64
K	房地产业	150,328,730.00	1.87
L	租赁和商务服务业	183,010.78	0.00
M	科学研究和技术服务业	176,894,255.80	2.20
N	水利、环境和公共设施管理业	54,027.60	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	209,620.69	0.00
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	5,449,951,294.27	67.87

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	376,939,782.00	4.69
金融	164,338,326.00	2.05

医疗保健	199,181,600.00	2.48
信息技术	489,030,292.00	6.09
电信服务	455,711,088.00	5.67
地产业	332,640.00	0.00
合计	1,685,533,728.00	20.99

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	601012	隆基绿能	8,667,119	577,490,138.97	7.19
2	300750	宁德时代	905,651	483,617,634.00	6.02
3	00700	腾讯控股	1,503,600	455,711,088.00	5.67
4	03690	美团－W	2,268,200	376,702,656.00	4.69
5	300059	东方财富	12,590,998	319,811,349.20	3.98
6	603345	安井食品	1,884,666	312,503,966.87	3.89
7	600309	万华化学	2,774,320	269,081,296.80	3.35
8	601021	春秋航空	4,515,559	263,482,867.65	3.28
9	300124	汇川技术	3,989,429	262,783,688.23	3.27
10	002714	牧原股份	4,654,683	257,264,329.41	3.20

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	353,506,969.60	4.40
	其中：政策性金融债	353,506,969.60	4.40
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）	386,953,076.35	4.82
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	740,460,045.95	9.22

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	1,849,920	194,380,876.17	2.42
2	110059	浦发转债	1,816,740	192,572,200.18	2.40
3	200202	20国开02	1,130,000	113,331,043.56	1.41
4	210407	21农发07	800,000	81,528,219.18	1.02
5	170309	17进出09	500,000	52,034,328.77	0.65

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 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	391,657.46

2	应收证券清算款	67,277.69
3	应收股利	1,416,794.22
4	应收利息	-
5	应收申购款	122,152.57
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,997,881.94

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	194,380,876.17	2.42
2	110059	浦发转债	192,572,200.18	2.40

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	603345	安井食品	71,325,305.74	0.89	非公开发行股票

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	9,340,039,707.61
报告期期间基金总申购份额	8,973,091.40
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	9,349,012,799.01

§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07月19日