

# 泓德研究优选混合型证券投资基金

2019年第4季度报告

2019年12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:2020年01月21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2020年1月20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2019年10月01日起至2019年12月31日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	泓德研究优选混合
基金主代码	006608
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019年05月27日
报告期末基金份额总额	844,734,996.01份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，通过对企业基本面的深入研究，优选出质地优秀、具有持续发展潜力的上市公司进行投资，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>本基金以获取基金资产的长期稳健增值为目标，通过定性分析与定量分析相结合的方法分析宏观经济和资本市场发展趋势，采用“自上而下”的分析视角，综合考量宏观经济发展前景，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。</p> <p>在股票投资方面，本基金主要采取“自上而下”和“自下而上”相结合的方法进行股票投资。在行业投资层面，本基金选择长期成长行业进行重点投资。在A股投资层面，本基金重点投资于长期成长行业中具有竞争优势的上市公司。在港股股票投资层面，在对A、H股</p>

	<p>溢价水平进行重点分析和趋势预测的前提下，本基金管理人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，主要采取利率预期策略、信用策略、时机策略、可转换债券投资策略、中小企业私募债投资策略、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。</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	沪深300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（2019年10月01日 - 2019年12月31日）
1. 本期已实现收益	13,667,041.20
2. 本期利润	107,767,003.11

3. 加权平均基金份额本期利润	0.1541
4. 期末基金资产净值	1,041,691,737.06
5. 期末基金份额净值	1.2332

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2019年12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 本报告期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	13.71%	0.82%	6.03%	0.59%	7.68%	0.23%

注：本基金的业绩比较基准为：沪深300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

泓德研究优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：1、本基金的基金合同于2019年5月27日生效，截至2019年12月31日止，本基金成立未满1年。  
 2、建仓期结束后，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		
王克玉	投研总监、事业一部总监，泓德优选成长混合、泓德优势领航混合、泓德研究优选混合基金经理	2019-05-27	-	16年	硕士研究生，具有基金从业资格，曾任长盛基金管理有限公司基金经理、权益投资部副总监，国都证券有限公司分析师，天相投资顾问有限公司分析师，元大京华证券上海代表处研究员。
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、泓德研究优选混合、泓德战略转型股票基金经理	2019-05-27	-	4年	博士研究生，具有基金从业资格，资管行业从业经验7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、《泓德研究优选混合型证券投资基金基金合同》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

四季度前期A股市场处于窄幅震荡的状态，在12月份之后中美贸易谈判取得进展的情况下市场的风险偏好明显提升，年末出现比较明显的上涨。市场的结构在四季度也发生了很大的变化，新兴产业中的电子、传媒等行业在基本面好转的影响下出现比较明显的上涨，另外一方面在传统周期型行业中，建材、有色金属在经过持续的供需结构调整后行业基本面也开始发生变化，叠加有吸引力的估值水平，开始获得投资者的关注，汽车、房地产、轻工等在前期受到需求不振和政策压力的行业在四季度也出现10%以上的涨幅。

组合净值在四季度表现较好，主要是由于组合在年中开始布局投资的汽车产业链在四季度表现突出，为组合做出突出贡献。另外组合的估值水平一直保持在相对较低的水平，行业配置也相对分散，与四季度市场相对多元的投资机会相匹配。

经过一年多的经济调整之后，初步判断下游需求从2020年开始将呈现逐步好转的状况。一方面在宏观的财政政策的托底下，各方需求此消彼长，另一方面在主要消费领域，特别是在消费电子和汽车两大类产品中可以看到技术进步使得产品可以更好的满足消费者的需求，叠加前期销售下滑带来的周期性需求恢复的影响，将明显拉动相关产业链中公司的业务。目前市场整体估值水平合理，但是估值分化显著，考虑到未来一个阶段在刚兑产品规模下降后可投资产品收益率的下降和A股市场预期收益率的明显优势，预计股票市场的资金供给将相对充裕。在后期投资过程中，我们的组合将保持在中高仓位水平上，投资的结构中我们会重点关注汽车零部件、信息服务和供需格局优化的周期品等估值与业绩存在双击机会的投资方向，在我们长期看好的大众消费品、医疗器械、机械装备等方向上将继续优化组合内的投资标的。

2019年的投资过程遇到了很大的挑战，一方面市场的大幅震荡对组合管理造成了很大的难度，另外过程中也体现出自己对于众多主流行业和研究存在很大的盲区。在这个过程中也促使对自身投资的思路和策略进行更深入的思考，在后期的投资过程中，希望能够在资产配置、组合构建和重点研究方向上有持续的进步，提高组合业绩的稳定性。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末泓德研究优选混合基金份额净值为1.2332元，本报告期内，基金份额净值增长率为13.71%，同期业绩比较基准收益率为6.03%。

#### 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	927,056,094.83	86.09
	其中：股票	927,056,094.83	86.09
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	36,904,111.30	3.43
	其中：债券	36,904,111.30	3.43
	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	96,722,986.76	8.98
8	其他资产	16,177,391.24	1.50
9	合计	1,076,860,584.13	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9,656,508.40元，占期末净值比例0.93%。

## 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	8,419,896.00	0.81
C	制造业	557,658,247.75	53.53
D	电力、热力、燃气及水生 生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	19,426,994.20	1.86
G	交通运输、仓储和邮政业	44,203,848.72	4.24
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术 服务业	104,774,661.00	10.06

J	金融业	52,415,137.36	5.03
K	房地产业	93,638,964.00	8.99
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	28,575,315.36	2.74
N	水利、环境和公共设施管理业	6,578.04	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	5,680,771.00	0.55
R	文化、体育和娱乐业	2,599,173.00	0.25
S	综合	-	-
	合计	917,399,586.43	88.07

### 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(%)
信息技术	9,656,508.40	0.93
合计	9,656,508.40	0.93

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	000002	万科A	2,343,600	75,417,048.00	7.24
2	300750	宁德时代	500,900	53,295,760.00	5.12
3	600741	华域汽车	1,678,000	43,611,220.00	4.19
4	601318	中国平安	500,300	42,755,638.00	4.10
5	300188	美亚柏科	2,416,810	41,327,451.00	3.97
6	603228	景旺电子	940,224	41,200,615.68	3.96
7	300003	乐普医疗	1,188,900	39,328,812.00	3.78
8	002050	三花智控	2,122,100	36,775,993.00	3.53
9	000338	潍柴动力	2,183,529	34,674,440.52	3.33
10	603345	安井食品	538,780	32,008,919.80	3.07

### 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	30,138,000.00	2.89
	其中：政策性金融债	30,138,000.00	2.89
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）	6,766,111.30	0.65
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	36,904,111.30	3.54

#### 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	170205	17国开05	300,000	30,138,000.00	2.89
2	113020	桐昆转债	8,250	1,051,462.50	0.10
3	110053	苏银转债	8,880	1,042,423.20	0.10
4	110042	航电转债	8,250	984,555.00	0.09
5	113515	高能转债	7,970	932,410.30	0.09

#### 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 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	365,363.42
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	843,189.09
5	应收申购款	14,968,838.73
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	16,177,391.24

**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	113020	桐昆转债	1,051,462.50	0.10
2	110053	苏银转债	1,042,423.20	0.10
3	110042	航电转债	984,555.00	0.09
4	113515	高能转债	932,410.30	0.09
5	128045	机电转债	834,720.00	0.08
6	113019	玲珑转债	535,599.00	0.05
7	123010	博世转债	395,941.30	0.04

**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	657,971,966.40
报告期期间基金总申购份额	476,115,201.34
减：报告期期间基金总赎回份额	289,352,171.73
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	844,734,996.01

## § 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研究优选混合型证券投资基金设立的文件
- (2) 《泓德研究优选混合型证券投资基金基金合同》
- (3) 《泓德研究优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) 泓德研究优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](http://www.hongdefund.com)

泓德基金管理有限公司  
2020年01月21日