

泓德战略转型股票型证券投资基金

2020年第1季度报告

2020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:中国建设银行股份有限公司

报告送出日期:2020年04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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2020年4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2020年1月1日起至2020年3月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	泓德战略转型股票
基金主代码	001705
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年11月10日
报告期末基金份额总额	600,177,044.58份
投资目标	本基金在有效控制风险的前提下，通过积极主动的资产组合配置，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	本基金采用自上而下的方式进行大类资产配置，根据对宏观经济、政策、市场等因素进行分析，确定资产组合中股票、债券、货币及其他金融工具的比例分配。本基金股票投资策略采取主题配置策略及个股精选策略，重点关注中国经济转型背景下带来的各类投资机会，并在此基础上，进一步精选出成长空间大、公司治理完善、具有做大做强潜质的优质企业。本基金债券投资策略采用久期控制下的主动投资策略，包括久期控制、期限结构配置、信用风险评估、相对价值判断等管理手段，对债券市场、收益率曲线以及各债券品种价格的变化进行预测，并主动调整。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，同时通过对资产支持证券的发行条款、支持资产的构成及质量等基本面研究，结合相关定价模型评估其内在价值，谨慎参与资产支持证券投资。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×90%+中证综合债券指数收益率×10%
风险收益特征	本基金为股票型基金，属于高风险、高收益的品种，其长期风险与收益特征高于混合型基金、债券型基金、货币市场基金。
基金管理人	泓德基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§ 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（2020年01月01日 - 2020年03月31日）
1. 本期已实现收益	10,441,441.75
2. 本期利润	-29,109,936.87
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0517
4. 期末基金资产净值	698,042,836.77
5. 期末基金份额净值	1.163

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2020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 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	-3.41%	1.91%	-8.73%	1.75%	5.32%	0.16%

注：本基金的业绩比较基准为：沪深300指数收益率×90%+中证综合债券指数收益率×10%。

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

泓德战略转型股票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		
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、泓德睿泽混合基金经理	2019-10-29	—	5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、《泓德战略转型股票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

2020开年后，市场延续了去年12月以来的上涨趋势，尤其是以电子为代表的科技股，带动了成长型板块的快速上涨；但春节前突如其来的疫情打断了这一进程。伴随着春节期间疫情的不断发酵，春节之后第一个交易日以巨大跌幅消化这一事件。之后随着疫情快速受到控制，A股市场开启了一轮反弹。反弹之初是正常的估值回归，但随着流动性的宽松，市场逐步演变为资金驱动的行市，尤其以半导体为代表的科技行业在较短时间内的巨大涨幅透支了未来较多的乐观预期，有些股票的估值水平远超基本面支撑的股价水平。而与此同时，与内需相关的行业，受到疫情的影响，反而发生了较大的调整。2月底，国内疫情得到有效控制，但海外疫情逐步失控，并引发了全球范围的大调整，流动性风险显现。欧美央行快速出手，流动性风险得到解决，全球市场也在3月底逐步企稳反弹。海外市场对于A股的影响主要有两种路径：第一，直接通过沪港通和深港通进入A股的资金每天的进出影响A股的表现；第二，情绪方面的影响，目前看来全球疫情最恐慌的时刻已经过去，情绪影响尚且可控。

目前来看，A股市场与海外市场有显著不同：首先，海外市场尤其是美国市场正处于十年牛市的顶点，不论是估值还是杠杆都比较高，一旦出现向下的大的不确定性，就会产生挤兑风险，正如近期的表现。而A股目前仍处于一个最近十年较低的位置，不论是估值还是杠杆水平都非常低，下行空间并不大。其次，中国与海外疫情所处的周期不同，国内疫情已经得到了非常有效的控制，全面复工指日可待，一旦复工，中国将是全球经济体中最先从疫情中走出来的国家，也会是全球经济中表现最好的一个经济体。再次，政策空间不同。以美国为例，美联储已经将货币政策悉数用尽，而中国的政策空间

依然很足，往后来看，中国也更有底气去进行政策方面的调整。最后，从中长期来看，中国经济从高速发展向高质量发展的转变趋势并未发生变化，以改革开放和创新推动经济高质量发展的政策思路不会发生变化，这些举措将会提高我国长期经济增长潜力，从资本市场角度来看，中国市场也极具长期投资价值。

由于市场波动较大，我们在本季度进行了三次较大的调整。首先，在春节前，出于对疫情避险的考虑，我们降低了航空、机场、食品饮料等受影响较大的板块；其次，在2月底，加大了与内需和疫情受益相关的板块的配置比例，如医药、食品饮料、化工等，进一步减持了受海外疫情负面影响较大的板块，如机场、航空等板块；最后，在3月下旬，随着很多优质公司的大幅下跌，出现绝佳的买点，本组合增加了自下而上精选个股的配置比例。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末泓德战略转型股票基金份额净值为1.163元，本报告期内，基金份额净值增长率为-3.41%，同期业绩比较基准收益率为-8.73%。

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	623,685,857.20	88.63
	其中：股票	623,685,857.20	88.63
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	31,703,898.00	4.51
	其中：债券	31,703,898.00	4.51
	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	29,568,561.41	4.20
8	其他资产	18,746,525.90	2.66

9	合计	703,704,842.51	100.00
---	----	----------------	--------

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	-	-
C	制造业	455,397,182.39	65.24
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	19,147.31	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	5,094,732.32	0.73
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	28,387,832.92	4.07
J	金融业	69,421,786.33	9.95
K	房地产业	25,045,352.55	3.59
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	18,383,403.38	2.63
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	7,147,412.00	1.02
R	文化、体育和娱乐业	14,789,008.00	2.12
S	综合	-	-
	合计	623,685,857.20	89.35

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	隆基股份	1,850,985	45,978,467.40	6.59
2	601318	中国平安	575,468	39,805,121.56	5.70

3	603338	浙江鼎力	676,388	38,824,671.20	5.56
4	300760	迈瑞医疗	142,604	37,319,466.80	5.35
5	300750	宁德时代	245,576	29,564,894.64	4.24
6	601100	恒立液压	479,480	29,488,020.00	4.22
7	603517	绝味食品	563,829	29,178,150.75	4.18
8	600779	水井坊	674,308	29,028,959.40	4.16
9	300188	美亚柏科	1,380,560	28,066,784.80	4.02
10	300124	汇川技术	1,061,388	27,436,879.80	3.93

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	30,168,000.00	4.32
	其中：政策性金融债	30,168,000.00	4.32
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）	1,535,898.00	0.22
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	31,703,898.00	4.54

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	190307	19进出07	300,000	30,168,000.00	4.32
2	113543	欧派转债	12,610	1,535,898.00	0.22

注：本基金本报告期末仅持有两只债券。

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 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	64,662.57
2	应收证券清算款	18,193,401.58
3	应收股利	-
4	应收利息	341,785.80
5	应收申购款	146,675.95
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	18,746,525.90

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	113543	欧派转债	1,535,898.00	0.22

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	533,809,086.36
报告期期间基金总申购份额	83,063,114.87
减：报告期期间基金总赎回份额	16,695,156.65
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	600,177,044.58

§ 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

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	2020/01/01-2020/03/31	200,035,000.00	0.00	0.00	200,035,000.00	33.33%
	2	2020/01/01-2020/03/31	300,053,000.00	0.00	0.00	300,053,000.00	49.99%
产品特有风险							
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。							

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战略转型股票型证券投资基金设立的文件
- (2) 《泓德战略转型股票型证券投资基金基金合同》
- (3) 《泓德战略转型股票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) 泓德战略转型股票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

2020年04月21日