

泓德量化精选混合型证券投资基金

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:中国工商银行股份有限公司

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。

基金托管人中国工商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	泓德量化精选混合
基金主代码	006336
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019年09月06日
报告期末基金份额总额	188,752,167.64份
投资目标	本基金通过数量化投资模型，在严格控制风险的前提下，合理配置资产权重，精选个股，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	本基金在投资过程中将严格按照经过实证检验的量化投资策略进行投资管理，减少人为主观情绪及个人判断的失误概率，使投资过程富有纪律性和规范性，力争获取超越业绩基准的投资收益。 本基金基于业绩比较基准来确定组合波动、回撤限制目标，根据不同资产的风险特征进行配置，追求超越业绩比较基准的投资回报和资产长期稳健增值。投资策略上通过对经济增长、通胀、流动性和风险偏好等数据进行跟踪，利用定性定量分析、风险测算及组合优化，最终形成大类资产配置决策。 在股票投资方面，本基金结合基金管理人内部研究平台，对境内股票及港股通标的股票的选择采用“自下而上”的数量化选股策略，在纪律化模型约束下，依照模型构建投资组合，严格控制各类风险，并根据市

	场状况及变化，定期对模型进行回溯和调整，提高模型有效性，力争实现超越业绩比较基准的投资回报。本基金运用的量化投资模型主要包括：多因子量化模型——股票超额回报预测、风险估测模型——有效控制预期风险、交易成本模型——控制交易成本以保护投资业绩及投资组合的优化和调整。 本基金通过对宏观经济、货币政策、财政政策、资金流动性等影响市场利率的主要因素进行深入研究，结合新券发行情况，综合分析市场利率和信用利差的变动趋势，采取久期调整、收益率曲线配置和券种配置等积极投资策略，把握债券市场投资机会，以获取稳健的投资收益。
业绩比较基准	中证500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	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。 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。
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（2020年01月01日 - 2020年03月31日）
1. 本期已实现收益	24,943,825.87

2. 本期利润	2,237,144.04
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0094
4. 期末基金资产净值	202,683,518.35
5. 期末基金份额净值	1.0738

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	-1.01%	2.12%	-2.85%	1.80%	1.84%	0.32%

注：本基金的业绩比较基准为：中证500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

泓德量化精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9月6日生效，截至2020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		
苏昌景	量化投资部副总监, 泓德泓益量化混合、泓德量化精选混合基金经理	2019-09-06	-	11年	硕士研究生，具有基金从业资格，曾任本公司研究部研究员，国都证券股份有限公司研究所金融工程研究员、资产管理总部总经理助理、投资经理。

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、《泓德量化精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

投资是认知的变现过程，作为主动量化基金，我们的优势是投资体系的完备性与逻辑的严谨性，在投资管理中我们把对资本市场的认知以及对自己能力的认知，体系化地体现在了“仓位管理”以及“股票组合”的实施细节上。

股票资产回报分布时间维度上的非正态化决定了时机选择极其困难，股票资产的长期风险是确定性的低于短期风险的。基于以上认知，在仓位管理方面，我们只做中长期配置，在性价比高时加大配置比例，性价比低时降低配置比例。报告期内我们保持了超过比较基准的高仓位水平，但是季度内由于疫情的发展股票市场出现了较大的波动，相对业绩比较基准而言超配的股票资产贡献了一定的负超额收益。我们相信疫情总会过去，股票市场长期向上具备确定性，有波动的权益资产还是比低波动的资产要好，我们相信这次也不会例外。

从股票超额收益的来源来看，无非两个方面，企业盈利增长带来的超额收益以及基于定价交易的超额收益。基于以上认知，股票投资方面，我们选择走基本面价值投资路线，坚持低换手和中长期持股原则，组合构建上致力于获取三方面回报：优质企业所创造的超越市场平均水平的盈利回报（基本面模型寻找优质企业）、挖掘市场错误定价所获取的定价偏差回报（量化多因子模型的收益预测模型）以及风险管理所创造的回报（组合优化模型）。其中，优质企业超额回报归根到底还是来源于信息获取优势和认知解读优势，传统量化的信息获得越来越缺乏差异性，我们的优势来自于公司内部研究信息的采集和认知的解读。通过整合内部研究信息进入量化体系，并通过体系化方式对正确投资理念认知进行纪律化的执行，这是我们最大的超额信息来源和竞争优势。报告期内股票组合跑赢中证500指数。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末泓德量化精选混合基金份额净值为1.0738元，本报告期内，基金份额净值增长率为-1.01%，同期业绩比较基准收益率为-2.85%。

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	185,515,700.41	90.33
	其中：股票	185,515,700.41	90.33
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	5,172,000.00	2.52

	其中：债券	5,172,000.00	2.52
	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	14,341,642.38	6.98
8	其他资产	341,859.03	0.17
9	合计	205,371,201.82	100.00

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	-	-
C	制造业	123,010,076.17	60.69
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,075,800.00	0.53
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	2,891,467.31	1.43
G	交通运输、仓储和邮政业	3,516,094.80	1.73
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	24,557,690.98	12.12
J	金融业	6,966,271.17	3.44
K	房地产业	9,194,266.00	4.54
L	租赁和商务服务业	1,624,000.00	0.80
M	科学研究和技术服务业	3,785,057.98	1.87
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	7,611,045.00	3.76
R	文化、体育和娱乐业	1,283,931.00	0.63
S	综合	-	-
	合计	185,515,700.41	91.53

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有通过港股通机制投资的港股。

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	202,000	5,181,300.00	2.56
2	600276	恒瑞医药	47,500	4,371,425.00	2.16
3	300760	迈瑞医疗	14,800	3,873,160.00	1.91
4	300750	宁德时代	31,300	3,768,207.00	1.86
5	601318	中国平安	54,000	3,735,180.00	1.84
6	601012	隆基股份	146,300	3,634,092.00	1.79
7	603659	璞泰来	62,400	3,462,576.00	1.71
8	002475	立讯精密	90,300	3,445,848.00	1.70
9	002410	广联达	73,400	3,131,978.00	1.55
10	601100	恒立液压	50,000	3,075,000.00	1.52

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	5,057,000.00	2.50
	其中：政策性金融债	5,057,000.00	2.50
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）	115,000.00	0.06
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-

10	合计	5,172,000.00	2.55
----	----	--------------	------

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	170209	17国开09	50,000	5,057,000.00	2.50
2	128102	海大转债	1,150	115,000.00	0.06

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	161,446.53
2	应收证券清算款	-

3	应收股利	-
4	应收利息	117,383.91
5	应收申购款	63,028.59
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	341,859.03

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

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	603659	璞泰来	3,462,576.00	1.71	股东减持

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	345,369,096.06
报告期期间基金总申购份额	64,470,322.79
减：报告期期间基金总赎回份额	221,087,251.21
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	188,752,167.64

§ 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量化精选混合型证券投资基金设立的文件
- (2) 《泓德量化精选混合型证券投资基金基金合同》
- (3) 《泓德量化精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) 泓德量化精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

泓德基金管理有限公司

2020年04月21日