

# **泓德研究优选混合型证券投资基金**

## **2020 年第 4 季度报告**

**2020 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:2021 年 01 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2021年1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2020年10月1日起至2020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	1,054,923,812.39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	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。 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

	<p>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。权证投资以控制风险和锁定收益为主要目的。</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（2020年10月01日 - 2020年12月31日）
1. 本期已实现收益	81,966,092.08
2. 本期利润	279,162,417.33
3. 加权平均基金份额本期利润	0.2672
4. 期末基金资产净值	1,849,310,523.35
5. 期末基金份额净值	1.7530

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 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	17.78%	1.04%	10.93%	0.79%	6.85%	0.25%
过去六个月	34.53%	1.22%	19.69%	1.07%	14.84%	0.15%
过去一年	60.14%	1.36%	21.73%	1.14%	38.41%	0.22%
自基金合同生效起至今	97.48%	1.17%	35.69%	1.00%	61.79%	0.17%

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

(2019年05月27日-2020年12月31日)



注：根据基金合同的约定，本基金建仓期为6个月，截至本报告期末，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		
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、泓德瑞兴三年持有期混合基金经理	2019-05-27	—	18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。

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

在经过九月份的短暂调整之后，A 股市场在2020年四季度延续了稳健的上涨态势，但其中的结构分化和行业分化值得我们细细思考。万得全A 指数在四季度上涨了8.35%，沪深300、中小板和创业板指数分别上涨了13.60%、10.07%和15.21%，这意味着在四季度市场已经开始向大市值公司集中。在行业层面，除了二季度以来一直保持强势的消费和新能源，汽车、家电和有色金属成为四季度表现最好的行业，其中有色和化工等上游周期行业在11月份涨幅居前，进入12月之后新能源和消费特别是高端白酒进入强势状态，成为年度表现最佳的两大行业。

在三季度后期我们的组合调整到了相对比较高的权益仓位，主要是基于以下几方面的考虑。首先从长期角度看资本市场对实体经济的转型升级已经起到非常重要和显著的推动作用并得到各方面的充分认可，虽然市场在7月份经历了短期的快速上涨，但在9月份之后又重新进入相对比较低迷的状况，市场压力有明显释放，从市场特征看虽然有些公司的上涨具备一定的行业主题特征，但仍然有相当多的公司从相对比较和自下而上的层面看估值非常有吸引力。其次在国内经济活动逐渐恢复正常之后，企业盈利整体将有明显改善。在这种情况下组合在四季度保持在相对比较高的仓位水平，期间给组合带来明显贡献的主要是新能源和化工，对组合拖累比较大的主要是行业环境发生比较大变化的医疗器械。在四季度组合继续增持银行、化工和大众消费品，在目前的市场环境下这类行业内竞争力强的公司仍然具备显著的投资机会。

在组合的结构上我们延续前期的投资思路，在中国的优势产业方向布局，在这类产业中寻找管理优秀、有长期发展驱动力的企业作为我们的投资标的。组合构建上会相对

均衡的在消费电子、汽车零部件、高端装备、大众消费品和医药等长期看好的产业中布局，在目前的市场环境下传统产业中的化工、金融和房地产等行业中管理优秀、价值显著低估的公司也是我们重点关注的方向。在近几年资本市场扩容过程中我们也观察到部分在新兴产业方向中管理团队优秀、具备较强竞争力的公司上市，这类公司目前还处于发展的初期，将是我们今后研究的重点之一。

在岁末年初，市场的走势分化显著，这里既有行业景气度、盈利和企业竞争力分化带来的影响，也部分受到市场流动性的影响，这个过程将为我们优化组合提供非常好的机会，也希望通过调整为持有人贡献长期稳健的受益。

#### 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1.7530元，本报告期内，基金份额净值增长率为17.78%，同期业绩比较基准收益率为10.93%。

#### 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	1,720,171,193.23	91.94
	其中：股票	1,720,171,193.23	91.94
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	51,286,000.00	2.74
	其中：债券	51,286,000.00	2.74
	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计	90,418,379.81	4.83
8	其他资产	9,054,049.79	0.48
9	合计	1,870,929,622.83	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270,228,465.00元，占期末净值比例14.61%。

## 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	2,787,000.00	0.15
C	制造业	941,597,004.16	50.92
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	16,322.72	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	52,946,114.92	2.86
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	45,563,973.26	2.46
J	金融业	210,807,635.00	11.40
K	房地产业	158,839,115.14	8.59
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	37,274,329.60	2.02
N	水利、环境和公共设施管理业	62,972.16	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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	48,261.27	0.00
S	综合	-	-
	合计	1,449,942,728.23	78.40

### 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(%)
日常消费品	2,567,742.64	0.14
医疗保健	14,535,459.46	0.79



信息技术	196,495,347.17	10.63
电信服务	56,629,915.73	3.06
合计	270,228,465.00	14.61

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	4,652,200	133,518,140.00	7.22
2	300750	宁德时代	369,000	129,559,590.00	7.01
3	02382	舜宇光学科技	669,082	95,562,511.81	5.17
4	600309	万华化学	992,252	90,334,622.08	4.88
5	601318	中国平安	997,900	86,797,342.00	4.69
6	600779	水井坊	898,149	74,564,329.98	4.03
7	01810	小米集团－W	2,628,000	73,432,753.34	3.97
8	603228	景旺电子	2,066,971	62,319,175.65	3.37
9	600036	招商银行	1,298,700	57,077,865.00	3.09
10	00700	腾讯控股	119,300	56,629,915.73	3.06

### 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	50,325,000.00	2.72
	其中：政策性金融债	50,325,000.00	2.72
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）	961,000.00	0.05
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	51,286,000.00	2.77

### 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	060211	06国开11	500,000	50,325,000.00	2.72
2	113044	大秦转债	9,610	961,000.00	0.05

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	371,042.45
2	应收证券清算款	3,115,956.07
3	应收股利	-
4	应收利息	30,465.90
5	应收申购款	5,536,585.37

6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	9,054,049.79

#### 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

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	1,074,718,338.48
报告期期间基金总申购份额	250,422,578.17
减：报告期期间基金总赎回份额	270,217,104.26
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	1,054,923,812.39

### § 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  
2021年01月22日