
泓德睿源三年持有期灵活配置混合型证券投资基金

2021 年第 3 季度报告

2021 年 09 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:2021 年 10 月 27 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2021年10月26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2021年7月1日起至2021年9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	9,338,290,466.00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	本基金采取“自上而下”的方式进行大类资产配置，根据对宏观经济、市场面、政策面等因素进行定量与定性相结合的分析研究，动态调整基金资产在股票、债券、货币市场工具等类别资产间的分配比例，控制市场风险，提高配置效率。 在股票投资方面，本基金股票投资以定性和定量分析为基础，从基本面分析入手。根据个股的估值水平优选个股，重点配置当前业绩优良、市场认同度较高、在可预见的未来其行业处于景气周期中的股票；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。

	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，力求获得稳健的投资收益。主要采取久期配置策略、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。 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	$\text{中证800指数收益率} \times 70\% + \text{中证港股通综合指数收益率} \times 10\% + \text{中国债券综合全价指数收益率} \times 20\%$
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（2021年07月01日 - 2021年09月30日）
1. 本期已实现收益	27,879,180.08
2. 本期利润	-680,460,265.32

3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0771
4. 期末基金资产净值	9,125,812,119.42
5. 期末基金份额净值	0.9772

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2021年9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④	①-③	②-④
过去三个月	-8.62%	1.40%	-4.21%	0.89%	-4.41%	0.51%
自基金合同生效起至今	-2.28%	1.16%	-1.95%	0.80%	-0.33%	0.36%

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

泓德睿源三年持有期灵活配置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

(2021年04月21日-2021年09月30日)



- 注：1、本基金的基金合同于2021年4月21日生效，截至2021年9月30日止，本基金成立未满1年。
 2、本基金建仓期为6个月，截至2021年9月30日止，本基金建仓期尚未结束。
 3、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		
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、泓德战略转型股票、泓德睿泽混合、泓德睿源三年持有期、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9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、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

市场在经历了2021年元旦后的快速上涨、春节后的快速下跌以及二季度震荡上行后，三季度的市场分化进一步加大。以新能源为代表的先进制造业延续了前期的强势，部分符合专精特新方向的中小市值公司也有着较好的表现，与此同时，主题热度此起彼伏。其余行业中，地产行业政策调控力度趋严、教育培训行业大力度整顿、互联网行业反垄断调查、医药行业集采范围不断扩充、消费行业持续低迷，叠加半年报发布，资金从这些行业中不断流出，股价持续调整。

二季度，本产品规模有较大增长，组合仓位变动幅度较大。因此，本组合根据市场情况，以适当速度将仓位提升至80%以上。加仓过程中，适度放缓了以新能源为代表的、短期涨幅过大的行业的速度，并加快了股价不断下探的传统行业中优秀的企业的建仓节奏。三季度前期，这一调整并未带来正面效果，直到9月中下旬，市场风格才逐步开始偏向大幅调整后，风险充分释放、估值具有吸引力的传统行业。

今年以来由于市场风格变化，组合中大批优秀的企业股价下跌，但业绩依然保持快速增长，到目前估值已经得到大幅度消化。互联网、TMT、医药、消费、机械、家电、金融地产等诸多行业的优秀公司估值均已回归合理，甚至被低估。因此，组合在三季度整体保持稳定，并未进行较大调整。

从长期维度来看市场，行情的驱动因素主要有三点：基本面、估值和流动性。基本面是决定市场走势最重要的一点。近十年来中国经济结构转型成效显著，在光伏、新能源车、移动互联网等诸多领域都诞生了一大批在国内乃至全球都具有竞争力的优秀公司。预计在强有力的基本面支持下，中长期牛市行情可以得以持续。从估值角度而言，市场估值整体合理偏低，但其中存在明显的结构性分化。经历近期的调整之后，高估值板块风险也已有了一定的释放。流动性方面，2020年在疫情的冲击下，我国流动性的释

放整体保持了克制，并在四季度之后随着经济状况逐渐恢复，流动性进行了边际收紧。我们预计未来长期整体流动性大体保持较为宽松的状态，会有阶段性的收紧和放松。综上，在基本面强劲、估值整体合理和流动性中长期较为充裕的背景下，我们预计市场还是处于2019年1月开启的这轮行情的中部位置。虽然近期经历了较大的震荡，但未来2-3年行情大概率还会延续下去。

回顾历史，只要我们坚持投资优秀的公司，将会获得较好的长期回报，这一投资方法的胜率也较高。因此，市场风格尽管多变，但我们仍会坚持以公司的长期价值为出发点，重点研究并筛选具备核心竞争优势、优秀企业管理层以及合理估值的高成长公司。中短期市场结构性行情演绎的背景下，会重点把握结构性、自下而上的投资机会，对投资组合进行跟踪管理，不断优化组合的风险收益比。

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0.9772元，本报告期内，基金份额净值增长率为-8.62%，同期业绩比较基准收益率为-4.21%。

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	8,015,410,507.94	87.67
	其中：股票	8,015,410,507.94	87.67
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	791,558,858.90	8.66
	其中：债券	791,558,858.90	8.66
	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	200,000,000.00	2.19
	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	128,831,851.24	1.41
8	其他资产	7,214,687.94	0.08

9	合计	9,143,015,906.02	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3,133,090,776.00元，占期末净值比例34.33%。

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	3,552,613,009.18	38.93
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	69,946.39	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	363,996,485.52	3.99
H	住宿和餐饮业	40,233.44	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,567,443.00	0.02
J	金融业	533,432,205.50	5.85
K	房地产业	192,162,179.15	2.11
L	租赁和商务服务业	182,000.00	0.00
M	科学研究和技术服务业	238,238,022.37	2.61
N	水利、环境和公共设施管理业	14,282.17	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	3,925.22	0.00
S	综合	-	-
	合计	4,882,319,731.94	53.50

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	569,390,331.00	6.24

品		
日常消费品	457,027,806.00	5.01
金融	180,334,620.00	1.98
医疗保健	486,892,650.00	5.34
工业	194,100.00	0.00
信息技术	765,437,672.00	8.39
电信服务	673,454,677.00	7.38
地产业	358,920.00	0.00
合计	3,133,090,776.00	34.33

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	00700	腾讯控股	1,752,100	673,454,677.00	7.38
2	03690	美团-W	2,771,700	569,390,331.00	6.24
3	002142	宁波银行	11,712,410	411,691,211.50	4.51
4	601012	隆基股份	4,574,478	377,302,945.44	4.13
5	601021	春秋航空	6,665,094	363,780,830.52	3.99
6	300760	迈瑞医疗	878,011	338,402,999.62	3.71
7	601100	恒立液压	3,802,601	321,623,992.58	3.52
8	00968	信义光能	23,002,000	305,926,600.00	3.35
9	09633	农夫山泉	8,320,200	274,816,206.00	3.01
10	02269	药明生物	2,597,500	273,724,550.00	3.00

5.3.2 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的全国中小企业股份转让系统挂牌股票投资明细

本基金本报告期末未持有全国中小企业股份转让系统挂牌股票。

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	470,474,000.00	5.16

	其中：政策性金融债	470,474,000.00	5.16
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）	321,084,858.90	3.52
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	791,558,858.90	8.67

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	210206	21国开06	2,300,000	230,138,000.00	2.52
2	113042	上银转债	1,560,630	162,040,212.90	1.78
3	110059	浦发转债	1,530,600	159,044,646.00	1.74
4	210304	21进出04	800,000	79,992,000.00	0.88
5	210407	21农发07	800,000	79,776,000.00	0.87

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 报告期内本基金投资的前十名证券除腾讯控股（证券代码：00700）、宁波银行（证券代码：002142）外，其他证券的发行主体未有被监管部门立案调查，不存在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

2021年03月12日，腾讯控股发行人腾讯控股有限公司因存在下列情况被国家市场监督管理总局给予腾讯50万元人民币罚款的行政处罚。（一）构成未依法申报违法实施的经营集中；（二）不具有排除、限制竞争的效果。

2021年07月30日，宁波银行发行人宁波银行股份有限公司因贷款被挪用于缴纳土地款或土地收储、开发贷款支用审核不严、房地产贷款放款和支用环节审核不严、贷款资金违规流入房市、房地产贷款资金回流借款人、票据业务开展不审慎被中国银行保险监督管理委员会宁波监管局罚款人民币275万元，并责令该行对相关直接责任人给予纪律处分。

2021年07月14日，宁波银行发行人宁波银行股份有限公司因违规为存款人多头开立银行结算账户、超过期限或未向中国人民银行报送相关资料、占压财政存款、未按照规定履行客户身份识别义务、未按照规定报送大额交易报告和可疑交易报告等被中国人民银行宁波市中心支行给予警告，并处罚款286.2万元。

2021年06月10日，宁波银行发行人宁波银行股份有限公司因代理销售保险不规范被中国银行保险监督管理委员会宁波监管局罚款人民币25万元，并责令该行对相关直接责任人员给予纪律处分。

2020年10月16日，宁波银行发行人宁波银行股份有限公司因授信业务未履行关系人回避制度、贷后管理不到位被中国银行保险监督管理委员会宁波监管局罚款人民币30万元，并责令该行对贷后管理不到位直接责任人员给予纪律处分。

在上述公告公布后，本基金管理人对上述公司进行了进一步了解和他分析，认为上述处罚不会对投资价值构成实质性负面影响，因此本基金管理人对上述公司的投资判断未发生改变。

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	1,058,068.82
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	801,371.64
4	应收利息	5,355,247.48
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-

7	其他	—
8	合计	7,214,687.94

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	162,040,212.90	1.78
2	110059	浦发转债	159,044,646.00	1.74

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	4,609,585,656.38
报告期期间基金总申购份额	4,728,704,809.62
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	9,338,290,466.00

§ 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

2021年10月27日