

泓德臻远回报灵活配置混合型证券投资基金

2026年第1季度报告

2026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:招商银行股份有限公司

报告送出日期:2026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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2026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2026年1月1日起至2026年3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	泓德臻远回报混合
基金主代码	005395
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018年05月04日
报告期末基金份额总额	1,130,836,593.18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	本基金通过研究宏观经济周期及调控政策规律，结合对股票、债券、货币等大类资产的市场变化趋势、风险收益对比、估值情况等进行的综合动态分析，主动进行本基金资产在股票、债券、货币等大类资产间的灵活配置。本基金股票投资策略主要采取自上而下和自下而上相结合的方法选择具有较高安全边际的股票进行投资，债券投资采取适当的久期策略、信用策略和时机策略，以及可转换债券投资策略相结合的方法。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	沪深300指数收益率×75%+中证综合债券指数

	收益率×25%
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	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（2026年01月01日 - 2026年03月31日）
1.本期已实现收益	-29,473,098.63
2.本期利润	-112,780,016.08
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0953
4.期末基金资产净值	1,429,816,196.83
5.期末基金份额净值	1.2644

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2026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 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	-7.67%	1.27%	-2.68%	0.73%	-4.99%	0.54%
过去六个月	-14.32%	1.24%	-2.67%	0.72%	-11.65%	0.52%
过去一年	-0.64%	1.17%	11.53%	0.72%	-12.17%	0.45%
过去三年	-13.34%	1.20%	11.74%	0.80%	-25.08%	0.40%
过去五年	-32.38%	1.28%	-2.69%	0.82%	-29.69%	0.46%
自基金合同生效起至今	42.23%	1.35%	26.24%	0.91%	15.99%	0.44%

注：本基金的业绩比较基准为：沪深300指数收益率×75%+中证综合债券指数收益率×25%

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

泓德臻远回报混合累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2018年05月04日-2026年03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	证券	说明
----	----	--------	----	----

		金经理期限		从业年限	
		任职日期	离任日期		
秦毅	本基金的基金经理、公司副总经理、研究部总监	2023-02-21	-	11年	博士研究生，具有基金从业资格，资管行业从业经验14年，曾任本公司多资产投资部投资经理、研究部研究员，阳光资产管理股份有限公司行业研究部研究员。
黄昱之	本基金的基金经理	2023-08-08	-	9年	硕士研究生，具有基金从业资格。
石泰华	本基金的基金经理	2026-02-11	-	0.3年	硕士研究生，具有基金从业资格，资管行业从业经验14年，曾任大家资产管理有限责任公司权益投资部总经理助理兼投资经理、研究部总经理助理兼投资经理，兵工财务有限责任公司投资业务部总经理助理、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中国证监会《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》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》等有关法律法规及基金合同、基金招募说明书等有关基金法律文件的规定，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

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《泓德基金管理有限公司公平交易制度》的规定。

本报告期内，本基金管理人通过统计检验的方法对管理的不同投资组合，在不同时间窗下（1日内、3日内、5日内）的同向交易价差进行了专项分析，未发现违反公平交易原则的异常情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

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未出现超过该证券当日成交量的5%的情况。本报告期，未发现本基金存在异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2026年一季度，A股市场经历“春季躁动—市场降温—地缘避险”三阶段，煤炭、石油石化上涨显著，非银、消费板块承压，整体呈震荡分化格局，红利资产及资源品表现突出。2月底及之后，美以伊冲突成为扰动市场的核心变量。冲突的进展以及其对能源价格、避险情绪、供应链和货币政策等的全方位影响，造成了短期市场涨跌无序。若冲突持续，能源价格的冲击随时间进一步恶化，对经济造成更大的影响，真实需求无法与更高的资源品价格相匹配，即使是现在受益的商品不久后也可能由于需求衰退变成受损。若美国迫于现实压力而较快结束冲突，能源供应预期逐步恢复，通胀压力缓解，油价在一段时间内回归合理价格，因冲突受益的相关资产可能会反向波动。我们很难对于未来地缘冲突的短期演进给出明确的判断。

参考2018年以来全球各种类型的地缘冲突、贸易冲突的发展和演进，从中期维度进行判断可能更加清晰：冲击过程中的情绪扰动终将过去，资本市场的节奏可能被扰动但方向仍取决于自身周期规律。一方面，在冲突过程中，中国总是能够展现出应对冲击的韧性，冲击之后，国内资本市场和优秀企业往往受益于冲突后的全球资产配置再均衡，优先选择那些仅因为冲突爆发短期被“杀估值”、但经营业务不受冲突影响的方向布局，例如AI产业链、国内内需消费、创新药等；尽量先行规避因冲突直接受益或直接受损的方向。另一方面，虽然较难准确判断油价的波动，但地缘冲突对传统能源价格的冲击也会在中期维度加速推动世界各国能源结构的转换，中长期更加有利于中国制造业的突围，加速国内优势制造业的重估，例如，煤化工、动力电池、储能、风电产业链尤其受益明显。

回归到国内资本市场的自身周期，未来中长期的国内经济结构变迁已经转向科技和出海，这将是市场长期的、未来的“核心资产”方向；而从中期角度来看，在经历了2024年9月以来的“预期扭转”到2025年的“系统提估值”后，展望2026年的资本市场，在经济结构转型和传统内需有望企稳的宏观背景下，周期拐点临近，市场将逐步迈向“盈

利修复”年。本组合的布局也是坚持中长期投资、优质成长股投资的理念，重点围绕市场核心主线——AI、出海和优势制造业，展开投资。同时，为了更好的平滑组合净值的波动，一季度组合也进一步在超跌的港股通标的、内需消费、价值红利等板块优选个股做适当布局，以期为持有人提供更好的持有体验。

1.当前AI产业链利润分布和中国企业优势领域在算力基础设施的硬件、材料和设备端，如算力芯片、光通信、服务器、PCB、变压器、电源等，景气度持续提升，中国企业在产业链上的份额持续提升，组合布局持续寻找需求爆发、供不应求、格局相对稳定的细分环节进行投资；另外，国产AI未来利润终将转向应用端，组合也一直在关注和适当布局AI与机器人结合下在垂直行业的应用、智能驾驶等方向。

2.海外业务和版图的扩张成为企业增长的“第二曲线”，是否具备出海能力、海外收入占比及成长性将越来越成为二级市场中长期价值投资的重要考量，同时，出海的产品品类全面开花，已经从中游制造业为主逐步拓展到品牌消费品和IP、电动车、创新药等更高附加值领域。一季度受关税、汇率、中东战乱扰动，较多企业的出海业务体现在收入和盈利端受损，对组合净值带来一定回撤和扰动，这些宏观变量的扰动并不影响企业的核心竞争力，也为二季度该方向的布局带来了机会。

3.我们观察到中游制造业在“反内卷”和“双碳”政策持续供给约束下，盈利能力开始修复，同时，众多中游行业作为中国优势产业也率先受益于AI革命、能源革命，走出产业趋势。本年度内，组合在化工材料、电力设备产业链、建筑建材等重点看好的板块和方向上会持续自下而上挖掘优秀周期成长股进行投资。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末泓德臻远回报混合基金份额净值为1.2644元，本报告期内，基金份额净值增长率为-7.67%，同期业绩比较基准收益率为-2.68%。

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，本基金管理人无应说明的预警信息。

§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	1,167,961,726.72	80.50
	其中：股票	1,167,961,726.72	80.50
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	68,883,372.60	4.75
	其中：债券	68,883,372.60	4.75

	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	170,157,081.71	11.73
8	其他资产	43,860,185.36	3.02
9	合计	1,450,862,366.39	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200,959,311.00元，占期末净值比例14.05%。

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	24,979,318.34	1.75
C	制造业	705,645,136.69	49.35
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	67,220.00	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	53,003,222.66	3.71
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息 技术服务业	55,010,278.71	3.85
J	金融业	53,104,800.00	3.71
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	49,983,384.00	3.50
M	科学研究和技术服务业	11,464,353.32	0.80
N	水利、环境和公共设施 管理业	13,665,922.00	0.96

O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	78,780.00	0.01
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	967,002,415.72	67.63

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(%)
原材料	19,692,100.00	1.38
日常消费品	66,495,309.00	4.65
医疗保健	72,480,839.00	5.07
工业	21,117,575.00	1.48
房地产	21,173,488.00	1.48
合计	200,959,311.00	14.05

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	002142	宁波银行	1,744,000	53,104,800.00	3.71
2	000902	新洋丰	2,793,100	43,795,808.00	3.06
3	300274	阳光电源	253,000	38,142,280.00	2.67
4	01530	三生制药	1,845,000	36,881,550.00	2.58
5	600426	华鲁恒升	978,400	35,418,080.00	2.48
6	601000	唐山港	7,476,300	35,063,847.00	2.45
7	000786	北新建材	1,312,600	34,232,608.00	2.39
8	300750	宁德时代	81,900	32,899,230.00	2.30
9	02648	安井食品	467,500	32,608,125.00	2.28
10	601888	中国中免	428,400	30,150,792.00	2.11

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	68,883,372.60	4.82
	其中：政策性金融债	68,883,372.60	4.82
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	68,883,372.60	4.82

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	250431	25农发31	500,000	50,451,273.97	3.53
2	230405	23农发05	180,000	18,432,098.63	1.29

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

无。

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

无。

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

无。

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

无。

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

无。

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的发行主体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、处罚的情形如下：

2025年11月14日，宁波银行（证券代码：002142.SZ）发行人宁波银行股份有限公司因违反信用信息采集、提供、查询及相关管理规定被中国人民银行宁波市分行罚款98.8万元。

2025年8月1日，25农发31（证券代码：250431.IB）发行人中国农业发展银行因信贷资金投向不合规、贷后管理不到位等被国家金融监督管理总局罚款1020万元。

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视为，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。本基金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合本基金管理人投资管理制度的规定。

5.11.2 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	224,386.56
2	应收证券清算款	43,499,836.17
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	135,962.63
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	43,860,185.36

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

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	1,273,815,546.58
报告期期间基金总申购份额	8,853,089.53
减：报告期期间基金总赎回份额	151,832,042.93
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	1,130,836,593.18

§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

无。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§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

无。

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、中国证监会批准泓德臻远回报灵活配置混合型证券投资基金设立的文件；
- 2、《泓德臻远回报灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；

- 3、《泓德臻远回报灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《泓德臻远回报灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- 5、基金管理人业务资格批件和营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件和营业执照；
- 7、报告期内基金管理人在规定报刊上披露的各项公告。

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
2026年04月21日