

泓德泓业灵活配置混合型证券投资基金

2018年第3季度报告

2018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:中国建设银行股份有限公司

报告送出日期:2018年10月26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2018年10月25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2018年07月01日起至2018年09月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	泓德泓业混合
基金主代码	001695
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年08月27日
报告期末基金份额总额	902,808,690.38份
投资目标	本基金通过科学的、谨慎的大类资产配置策略，和重点投资于具有较高安全边际证券的组合策略，力争实现绝对收益的目标。
投资策略	本基金在对宏观经济周期及宏观调控政策规律的分析与研究的基础上，结合股票、债券、货币等大类资产的市场变化趋势、风险收益对比、估值情况等因素，对基金资产进行灵活配置。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选择具有较高安全边际的股票进行投资。债券投资方面，本基金将采取久期策略、信用策略、时机策略等多策略。本基金力争通过科学、谨慎的大类资产配置策略，和重点投资于具有较高安全边际证券的组合策略，力争为投资人带来稳健的投资回报。
业绩比较基准	一年期银行定期存款利率（税后）+3%
风险收益特征	本基金为混合型基金，属于较高风险、较高收益的品种，其长期风险与收益特征低于股票型

	基金，高于债券型基金、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（2018年07月01日 - 2018年09月30日）
1. 本期已实现收益	-8,295,924.60
2. 本期利润	-52,254,770.55
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0579
4. 期末基金资产净值	914,895,581.04
5. 期末基金份额净值	1.013

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2018年09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 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	-5.42%	1.22%	1.01%	0.01%	-6.43%	1.21%

注：本基金的业绩比较基准为：一年期银行定期存款利率（税后）+3%

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

泓德泓业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

(2015年08月27日-2018年09月30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		
邬传雁	公司副总经理、事业二部总监，现任泓德泓富混合、泓德远见回报混合、泓德泓业混合、泓德裕泰债券、泓德泓利货币、泓德致远混合、泓德臻远回报混合基金的基金经理。	2015-08-27	—	18年	硕士研究生，具有基金从业资格，曾任幸福人寿保险股份有限公司总裁助理兼投资管理中心总经理，阳光保险股份有限公司资产投资管理中心投资负责人，阳光财产保险股份有限公司资金运用部总经理助理，光大永明人寿保险公司投资部投资分析主

					管，光大证券股份有限公司研究所分析师，华泰财产保险公
					司投资管理中
					心基金部副
					经理。
李倩	现任泓德泓利货币、泓德裕泰债券、泓德泓富混合、泓德泓业混合、泓德裕康债券、泓德裕荣纯债债券、泓德裕和纯债债券、泓德裕祥债券、泓德添利货币、泓德裕泽一年定开债券、泓德裕鑫一年定开债券、泓德泓华混合基金的基金经理。	2016-02-04	-	9年	硕士研究生，具有基金从业资格，曾任中国农业银行股份有限公司金融市场部、资产管理部理财组合投资经理，中信建投证券股份有限公司资产管理部债券交易员、债券投资经理助理。
秦毅	研究部副总监，现任泓德泓业混合、泓德裕祥债券基金的基金经理。	2017-06-02	-	6年	博士研究生，具有基金从业资格，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、《泓德泓业灵活配置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

今年二季度以来，国内外形势发生了超出市场预期的变化。首先是中美贸易摩擦，尽管中方传达出了充足的善意与和谈的诚意，但美方依旧强硬地对中国出口美国的商品加征关税。其次是国内方面，去杠杆政策延续引起实体企业尤其是中小企业资金紧张，资本市场违约事件频发，市场的风险偏好显著降低。二季度的相关宏观数据显示，消费增速下降、净出口未来预期下降、投资增速持续低位，引发了市场对于宏观经济失速的担忧。这一担忧体现在资本市场上，就是资产价格的持续下跌。

三季度延续了二季度下行的趋势，尽管在7月份有所反弹，但整个季度仍以下跌为主，尤其是前期表现强势的板块和个股，下行幅度更加明显。站在当前时点，整体宏观经济形势并非如此悲观。7月底政治局会议上提出“稳”字当先，在外部环境发生明显变化的情况下，后续政策目标导向为“稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期”，监管政策、货币政策、财政政策均有所调整。a) 监管政策方面，对于前期快速去杠杆的政策已经有所纠偏。资管新规以及后续细则边际宽松体现出更加注重去杠杆的节奏和力度。b) 货币政策方面，对比17年偏紧的稳健中性货币政策，今年以来央行已经有所调整。年内央行已经进行四次降准，维持了银行间流动性合理充裕，努力疏通货币传导机制来提升金融对实体经济支持力度，同时引导金融机构加大对民营及小微企业的支持力度。c) 财政政策方面，7月底政治局会议提出了加大基础设施领域补短板的力度，8月以来地方债放量发行使地方在建工程项目资金得以保证，且发改委也已储备了一些有效的的项目，下半年基建投资大幅下滑的局面有望缓和，可以对经济起到托底作用。财政部部长刘昆也表示积极的财政政策更加积极，目前正在研究更大规模减税、更加明显降费措施。监管政策、货币政策、财政政策的调整均会一定程度缓解我国经济下行的压力，且有助于稳定预期。

展望四季度，今年是改革开放40周年，虽然中美贸易战不断升温，但是国内的改革开放步伐并未减慢，反而在外部压力逐渐加大下我国对外开放的速度进一步加快，目前阶段A股整体估值水平较低，中长期来看，投资价值进一步突显。因此，本产品仍然保持了较高的仓位，精选基本面和估值均佳的标的进行配置。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末泓德泓业混合基金份额净值为1.013元，本报告期内，基金份额净值增长率为-5.42%，同期业绩比较基准收益率为1.01%。

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	721,599,543.18	77.77
	其中：股票	721,599,543.18	77.77
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	168,535,754.02	18.16
	其中：债券	168,535,754.02	18.16
	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	28,411,806.55	3.06
8	其他资产	9,361,205.55	1.01
9	合计	927,908,309.30	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	24,301,052.70	2.66
B	采矿业	42,680.00	0.00
C	制造业	429,402,219.47	46.93
D	电力、热力、燃气及水生 产和供应业	436,556.81	0.05
E	建筑业	1,556,150.72	0.17
F	批发和零售业	22,667,893.20	2.48
G	交通运输、仓储和邮政业	5,224,552.57	0.57

H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	36,688,191.54	4.01
J	金融业	120,850,009.44	13.21
K	房地产业	33,816,604.19	3.70
L	租赁和商务服务业	175,869.10	0.02
M	科学研究和技术服务业	9,657,619.18	1.06
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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	36,780,144.26	4.02
S	综合	-	-
	合计	721,599,543.18	78.87

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	601318	中国平安	869,436	59,556,366.00	6.51
2	603338	浙江鼎力	1,050,771	56,570,231.15	6.18
3	600132	重庆啤酒	1,359,691	39,716,574.11	4.34
4	600036	招商银行	836,987	25,687,131.03	2.81
5	601398	工商银行	4,192,100	24,188,417.00	2.64
6	002812	恩捷股份	534,227	22,998,472.35	2.51
7	002419	天虹股份	2,009,565	22,667,893.20	2.48
8	002714	牧原股份	847,723	21,108,302.70	2.31
9	600566	济川药业	524,621	20,664,821.19	2.26
10	002624	完美世界	837,069	20,223,587.04	2.21

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	50,041,000.00	5.47
	其中：政策性金融债	50,041,000.00	5.47
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	80,465,000.00	8.79
7	可转债（可交换债）	38,029,754.02	4.16
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	168,535,754.02	18.42

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	101551007	15国电集MT N002	500,000	50,570,000.00	5.53
2	170311	17进出11	300,000	30,027,000.00	3.28
3	101554094	15苏交通MT N004	300,000	29,895,000.00	3.27
4	123001	蓝标转债	223,767	20,913,263.82	2.29
5	170211	17国开11	200,000	20,014,000.00	2.19

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招商银行（证券代码：600036.SH）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。

根据2018年5月4日中国银行保险监督管理委员会行政处罚信息公开表（银保监银罚【2018】1号），该证券发行人因内控管理严重违反审慎经营规则等14项违法违规事实被中国银行保险监督管理委员会处以罚款，并责令改正。

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 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	87,147.72
2	应收证券清算款	5,599,579.01
3	应收股利	-
4	应收利息	3,673,969.58
5	应收申购款	509.24
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	9,361,205.55

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	123001	蓝标转债	20,913,263.82	2.29
2	113015	隆基转债	6,084,302.40	0.67

3	113011	光大转债	4,062,416.40	0.44
4	123003	蓝思转债	2,024,343.60	0.22
5	110042	航电转债	1,601,280.00	0.18
6	128020	水晶转债	1,072,603.40	0.12
7	113017	吉视转债	906,305.40	0.10
8	110038	济川转债	645,895.20	0.07
9	110040	生益转债	476,328.00	0.05
10	132012	17巨化EB	165,580.00	0.02
11	113012	骆驼转债	77,435.80	0.01

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	603338	浙江鼎力	5,838,109.75	0.64	非公开发行股票

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	902,753,398.19
报告期期间基金总申购份额	98,979.42
减：报告期期间基金总赎回份额	43,687.23
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	902,808,690.38

§ 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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	11,036,683.07
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	11,036,683.07
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	1.22

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	2018/07/01-2018/09/30	799,999,000.00	0.00	0.00	799,999,000.00	88.61%
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从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泓业灵活配置混合型证券投资基金设立的文件
- (2) 《泓德泓业灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- (3) 《泓德泓业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) 泓德泓业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

基金管理人、基金托管人处

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

2018年10月26日