

---

# 泓德臻远回报灵活配置混合型证券投资基金

## 2021 年第 1 季度报告

### 2021 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:2021 年 04 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2021年4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2021年1月1日起至2021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	5,729,237,218.62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	<p>本基金通过研究宏观经济未来长期运行趋势及调控政策规律，结合对股票、债券等大类资产运行趋势、风险收益对比及估值情况等进行的综合分析，进行本基金资产在股票、债券等大类资产的配置。</p> <p>在A股投资方面，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行重点投资。在个股投资层面，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。在港股通标的股票投资层面，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>本基金债券投资采取适当的久期策略、信用策略、时机策略和可转换债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×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（2021年01月01日 - 2021年03月31日）
1. 本期已实现收益	285,242,257.89
2. 本期利润	-1,175,671,547.41
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1893
4. 期末基金资产净值	10,712,510,899.99
5. 期末基金份额净值	1.8698

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	-8.05%	1.90%	-1.99%	1.20%	-6.06%	0.70%
过去六个月	5.53%	1.62%	8.23%	0.99%	-2.70%	0.63%
过去一年	65.31%	1.48%	27.53%	0.99%	37.78%	0.49%
自基金合同生效起至今	110.34%	1.46%	29.73%	1.03%	80.61%	0.43%

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



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，泓德远见回报混合、 泓德致远混合、泓德臻远 回报混合、泓德三年封闭 丰泽混合、泓德丰润三年 持有期混合、泓德卓远混 合基金经理	2018- 05-04	-	7 年	硕士研究生，具有基金从 业资格，资管行业从业经 验20年，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， 阳光保险集团股份有限公 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。

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

春节之后，A股急速调整的幅度超过了很多人的预期，我们也感受到这个市场的种种分歧：核心资产的价值、周期股的行情、包括是否要调整股票及可转债的配置比例，是否要跟随轮动……投资者的这些担忧其实折射出一个思想，即希望对波动进行预测，在预期市场或板块向下波动的时候减持，预期市场或板块向上波动的时候增持。但我们认为，长期来说，这种做法在新的市场环境中是风险很大的投资策略，原因就在于当前资本市场已经发生了一些不可逆转的长期变化。

面对最近投资者的纠结，本基金对A股市场发生的长期规律性变化进行了一些思考，借此和投资者分享。

A股市场从一个独立系统走向全球互联，信息传播速度更快、范围更广，投资者也更容易形成一致性预期并采取相似的投资策略，这会引发全球市场更加剧烈的共振，这也是为什么我们看到当前的市场中系统性波动变得频繁。不论是出现轮动还是主题切换，当大多数人的行为高度趋同的时候，作为专业的投资人员，我们也不得不考虑另一个问题：就是当这个市场中大多数人采用了相似的投资策略，这个策略的有效性是否已经发生改变？

在全球高度互联的经济环境之下，择时变得困难。所以，在过去的交流中，我们将大量的精力花在了对投资本源问题的讨论上，原因就在于投资只有回归本源，才能在一个波动更加剧烈的市场中抓住主要矛盾。这个市场的主要矛盾是什么？

A股市场已经从机构和众多个人投资者组成的复杂博弈的市场转向以机构投资者为主的市场，这意味着机构投资者实际上已经很难从技术和专业欠缺的个人投资者中赚得收益，A股市场的价值回归规律在减弱，基本面驱动的价值差异化规律在增强。所以，在每一次波动之后，市场的分化都将更加显著，这是我们这个市场的结构型特征长期存在的基本前提。

如上所述，轮动策略的底层思维是均值回归，均值回归的背景是传统的企业及其商业模式的线性发展，在传统的经济模式中，除了少数发明家之外，大部分劳动力的价值创造在于维护设备和技术，真正创造价值的是先进的设备和技术，大多数劳动力创造的价值比较均衡。所以在过去三十年，A股的上市公司和行业差异不大，体现在市场特征方面是相对同涨同跌，或者在不同行业之间不断轮动。但在经济转型的过程中，经济已经进入以科学技术和管技术驱动的质量型增长的环境中，市场的非线性特征将显现出来，企业管理、企业文化在企业创造价值中的作用在快速增长，它们已经超过技术、设

备等有形资产的作用。当价值创造在企业层面由以对有形的技术和设备进行有效组织为主，向以无形的对人的智慧进行有效组织为主迁移的时候，这个市场就由原先同涨同跌的市场，不断向结构型越来越大的牛市进行转移。在一个超长期结构型牛市当中，许多股票有可能逐步被时间抛弃，少数好股票价格增长的时候，它的价值还会持续增长，无法轮动到那些价值不能同步上涨的板块和股票当中，均值回归规律的价值基础已经动摇。所以，当投资者试图跟上每一次轮动节奏的时候，或许离我们投资的长期目标越来越远。

本基金经过思考发现，在一个只有少数企业能够走出二次甚至三次增长曲线的结构型牛市当中，投资者事实上很难有效地进行轮动的投资。同时，由于这一轮牛市主要是由企业无形资产为主的价值所驱动而非主要由资金所驱动，所以它的长期存在也具备坚实的价值基础。我们需要面对全球互联的资本市场波动加大的事实，也需要认清A股在未来很长时间内积累严重泡沫的可能性也不大，走向A股市场历史上罕见熊市的可能性不大，但大概率会呈现出一种典型的结构型特征，少数优质股票价格和价值长期同步向上，但找到他们的概率在下降。在这种市场环境中，以博弈和轮动作为基础的投资策略正在逐步失效。

对于投资而言，我们应该抓住的主要矛盾应该是推动企业价值创造最本源的动力，也是我们长期投资收益的来源。

基于以上思考，一季度本基金完全放弃博弈思维，坚定坚持长期主义，保持股票配置比例和组合结构的相对稳定，没有因为市场中短期预期的变化进行配置比例和结构的调整。

#### 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1.8698元，本报告期内，基金份额净值增长率为-8.05%，同期业绩比较基准收益率为-1.99%。

#### 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	10,087,934,779.91	93.64
	其中：股票	10,087,934,779.91	93.64
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	212,028,215.68	1.97
	其中：债券	212,028,215.68	1.97

	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	401,348,395.34	3.73
8	其他资产	71,897,054.46	0.67
9	合计	10,773,208,445.39	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2,480,290,826.00元，占期末净值比例23.15%。

## 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	5,992,254,993.49	55.94
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	24,036.12	0.00
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	30,334,332.28	0.28
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,012,686,004.28	9.45
J	金融业	3,777.60	0.00
K	房地产业	10,200.30	0.00
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	167,633.82	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-



P	教育	24,535,529.06	0.23
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	547,627,446.96	5.11
S	综合	-	-
	合计	7,607,643,953.91	71.02

### 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(%)
非日常生活消费品	715,876,168.00	6.68
日常消费品	505,469,160.00	4.72
金融	327,188,955.00	3.05
医疗保健	423,751,680.00	3.96
信息技术	508,004,863.00	4.74
合计	2,480,290,826.00	23.15

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	002841	视源股份	8,151,038	1,062,243,272.16	9.92
2	600276	恒瑞医药	10,798,983	994,478,344.47	9.28
3	300124	汇川技术	8,681,592	742,362,931.92	6.93
4	601012	隆基股份	8,339,295	733,857,960.00	6.85
5	002410	广联达	9,099,078	604,087,788.42	5.64
6	02382	舜宇光学科技	3,391,900	508,004,863.00	4.74
7	01579	颐海国际	7,429,000	505,469,160.00	4.72
8	300251	光线传媒	38,878,922	465,769,485.56	4.35
9	600563	法拉电子	4,399,384	436,946,818.88	4.08
10	002595	豪迈科技	14,650,188	431,448,036.60	4.03

### 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	204,838,500.00	1.91
	其中：政策性金融债	204,838,500.00	1.91
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）	7,189,715.68	0.07
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	212,028,215.68	1.98

#### 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	200403	20农发03	1,450,000	144,898,500.00	1.35
2	210301	21进出01	600,000	59,940,000.00	0.56
3	128136	立讯转债	48,442	5,451,662.68	0.05
4	113044	大秦转债	16,950	1,738,053.00	0.02

注：本基金本报告期末仅持有四只债券。

#### 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	1,392,687.93
2	应收证券清算款	64,308,914.06
3	应收股利	-
4	应收利息	1,678,341.12
5	应收申购款	4,517,111.35
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	71,897,054.46

**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	5,929,420,681.10
报告期期间基金总申购份额	2,296,646,096.38
减：报告期期间基金总赎回份额	2,496,829,558.86
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	5,729,237,218.62

## § 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) 泓德臻远回报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](http://www.hongdefund.com)

泓德基金管理有限公司

2021年04月22日