

---

# 泓德泓汇灵活配置混合型证券投资基金

2024年第1季度报告

2024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:兴业银行股份有限公司

报告送出日期:2024年04月19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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2024年4月18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2024年1月1日起至2024年3月31日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	泓德泓汇混合
基金主代码	002563
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年11月16日
报告期末基金份额总额	129,049,131.82份
投资目标	本基金通过对不同资产类别的动态配置以及个股精选，在严格控制风险的基础上，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金将定期对宏观经济形势、调控政策动态市场面等多个角度进行综合分析，结合市场估值区域比较等因素，确定相应安全约束边际，并据此在基金合同规定的范围内对大类资产的配置比例进行适度调整。本基金通过自上而下及自下而上相结合的方法挖掘优质的上市公司，严选其中安全边际较高的个股构建投资组合：自上而下地分析行业的成长前景、行业结构、商业模式、竞争要素等分析把握其投资机会；自下而上地评判企业的产品、核心竞争力、管理层、治理结构等，并结合企业基本面和估值水平进行综合的研判，严选安全边际较高的

	个股，力争实现组合的绝对收益。本基金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。本基金主要利用可转换债券独特的风险收益特征，降低风险，增厚收益。本基金本着谨慎原则，从风险管理角度出发，适度参与国债期货投资。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×50%+中证综合债券指数收益率×45%+银行活期存款利率(税后)×5%
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	兴业银行股份有限公司

### §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（2024年01月01日 - 2024年03月31日）
1.本期已实现收益	-17,226,622.13
2.本期利润	-12,482,757.94
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0873
4.期末基金资产净值	232,283,786.05
5.期末基金份额净值	1.8000

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2024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	①-③	②-④

				④		
过去三个月	-4.33%	1.69%	2.57%	0.51%	-6.90%	1.18%
过去六个月	-9.21%	1.41%	-0.44%	0.46%	-8.77%	0.95%
过去一年	-24.23%	1.23%	-3.81%	0.44%	-20.42%	0.79%
过去三年	-28.38%	1.32%	-9.79%	0.53%	-18.59%	0.79%
过去五年	51.13%	1.39%	7.60%	0.59%	43.53%	0.80%
自基金合同生效起至今	80.00%	1.30%	19.56%	0.58%	60.44%	0.72%

注：本基金的业绩比较基准为：沪深300指数收益率×50%+中证综合债券指数收益率×45%+银行活期存款利率(税后)×5%

### 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

泓德泓汇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

(2016年11月16日-2024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	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		

于浩成	本基金的基金经理	2021-01-21	-	9年	硕士研究生，具有基金从业资格，资管行业从业经验12年，曾任中欧基金管理有限公司基金经理、行业研究员，阳光资产管理股份有限公司行业研究员。
-----	----------	------------	---	----	----------------------------------------------------------------------

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

2024年一季度，A股市场呈现V形走势：年初参与者基于对整体经济偏弱的线性推演，极度悲观，导致市场在2023年下跌的基础上，继续加速下跌，上证综指一度下跌超9%，后续随着交易各方逐步回归理性，市场迎来一波反弹，截至一季度末，上证综指上涨2.23%，创业板指下跌3.87%。板块方面，红利资产代表的石油、煤炭、有色、银行、公用事业以及成长里AI相关的通信行业有正收益，涨幅居前，而地产产业链和医药行业则跌幅居前。

本基金组合，整体以成长个股为主，行业配置则相对分散，主要以汽车、光伏、电子、机械等科技、制造业为主，以及部分消费个股，涨幅相对更好的红利类行业配置相对较少，因此净值表现不佳。而目前红利类资产的上涨逻辑正在进一步强化和扩散，估值已经得到显著的提升，其中不少公司的盈利是周期性的，并非能维持当前高位，需要仔细分析和谨慎对待。

展望后续，认为经济基本面已处于很低位置，其中拖累经济最大的地产边际影响预计将逐步降低。在国内经济转型、更加重视质量的发展过程中，短期会承受一些阵痛，但利好中、长期。如一个国家城市化进入成熟期，地产产业链整体就会萎缩，但居民会增加其他消费；居民收入提高后，低端制造业成本优势不再，就需要升级和发展附加值更高的产业。

在这个“破”也会有“立”的过程中，作为投资者，重点是抓住立的机会，而破的方向也可能有“剩者为王”的机会。目前市场正进入这样一个状态：“立”和“破”的方向都有不少的投资机会。例如，过去几年一直表现较好的红利类行业，石油、煤炭、有色等都是过去经历“破”的出清、供需和格局优化后，企业竞争力和盈利都出现很大的提升，才带来过去数年的市场表现；“立”的方向，AI、新质生产力方向也在孕育着新的成长动能和投资机会。

近期国家出台了促进“大规模设备更新”和汽车、家电等消费品“以旧换新”政策，正是对冲当前房地产疲弱的重要手段，预计将会带动机械、汽车、家电等行业的需求。此外，国内制造业经过长期的“内卷”、“优胜劣汰”，培育了极强的竞争力，很多在完成国内进口替代后，开始走向海外，比如汽车、工程机械、重卡等。

后续本基金将从内、外需两个方面，去分析和挖掘一些具备出海前景和全球竞争力的公司。主要看好方向有：（1）海外储能方向：主要是逆变器，随着海外去库存逐步结束、碳酸锂价格底部企稳，预计储能行业将重回高增长；（2）汽车&机械设备：国内“以旧换新”和“设备更新”增加需求，优质公司产品出口海外；（3）TMT：AI带来的电子和半导体需求；（4）军工：中期调整和人事落地后，下半年需求恢复；（5）部分新消费：例如能量饮料等。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末泓德泓汇混合基金份额净值为1.8000元，本报告期内，基金份额净值增长率为-4.33%，同期业绩比较基准收益率为2.57%。



#### 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	217,499,488.82	92.50
	其中：股票	217,499,488.82	92.50
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	16,547,179.76	7.04
8	其他资产	1,091,490.96	0.46
9	合计	235,138,159.54	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	-	-
B	采矿业	3,841,688.00	1.65
C	制造业	186,001,987.54	80.08
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	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	4,163.25	0.00

H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息 技术服务业	14,197,336.74	6.11
J	金融业	6,705,152.00	2.89
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	3,097.60	0.00
M	科学研究和技术服务业	15,750.21	0.01
N	水利、环境和公共设施 管理业	4,337.84	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	6,725,975.64	2.90
S	综合	-	-
	合计	217,499,488.82	93.64

### 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	605117	德业股份	126,920	11,425,338.40	4.92
2	603179	新泉股份	249,900	10,733,205.00	4.62
3	601689	拓普集团	165,800	10,476,902.00	4.51
4	603997	继峰股份	753,200	10,025,092.00	4.32
5	601799	星宇股份	64,200	8,991,852.00	3.87
6	688568	中科星图	148,122	8,205,958.80	3.53
7	603501	韦尔股份	71,400	7,026,474.00	3.02
8	605499	东鹏饮料	36,722	6,857,099.06	2.95
9	002371	北方华创	22,200	6,784,320.00	2.92
10	300251	光线传媒	629,773	6,725,975.64	2.90

### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

### 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



本基金本报告期末未持有债券。

#### 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 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	91,741.51
2	应收证券清算款	990,039.04

3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	9,710.41
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,091,490.96

#### 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	147,749,670.02
报告期期间基金总申购份额	3,476,453.80
减：报告期期间基金总赎回份额	22,176,992.00
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	129,049,131.82

### §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	31,093,690.50
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	19,550,000.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	11,543,690.50
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	8.95

#### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额（份）	交易金额（元）	适用费率
1	基金转换 （出）	2024-02-08	-3,000,000.00	-5,026,200.00	-
2	基金转换 （出）	2024-03-08	-8,350,000.00	-14,876,360.00	-
3	基金转换 （出）	2024-03-21	-5,360,000.00	-9,992,648.00	-
4	基金转换 （出）	2024-03-28	-2,840,000.00	-5,031,912.00	-
合计			-19,550,000.00	-34,927,120.00	

## §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者超过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	2024/01/01-2024/02/07	31,093,690.50	0.00	19,550,000.00	11,543,690.50	8.95%
	2	2024/01/01-2024/03/31	48,354,932.30	0.00	0.00	48,354,932.30	37.47%
产品特有风险							
<p>本基金在报告期内存在单一投资者持有基金份额比例达到或者超过基金总份额20%的情形，在市场流动性不足的情况下，如遇投资者巨额赎回或集中赎回，基金管理人可能无法以合理的价格及时变现基金资产，有可能对基金净值产生一定的影响，甚至可能引发基金的流动性风险。</p> <p>在特定情况下，若持有基金份额占比较高的投资者大量赎回本基金，可能导致在其赎回后本基金资产规模持续低于正常运作水平，面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等情形。</p>							

### 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泓汇灵活配置混合型证券投资基金设立的文件；
- 2、《泓德泓汇灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《泓德泓汇灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《泓德泓汇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](http://www.hongdefund.com)

泓德基金管理有限公司

2024年04月19日