

泓德睿源三年持有期灵活配置混合型证券投资基金

2024年第4季度报告

2024年12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:2025年01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2025年1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2024年10月1日起至2024年12月31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	6,848,622,243.98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	本基金通过分析宏观经济和资本市场发展趋势，评估各类资产的预期收益与风险，合理确定本基金在股票、债券等各类别资产上的投资比例并适时做出动态调整。本基金股票投资从基本面分析入手，根据个股的估值水平优选个股。债券投资采取适当的久期配置策略、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	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%
风险收益特征	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</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（2024年10月01日 - 2024年12月31日）
1.本期已实现收益	-62,532,607.23
2.本期利润	-132,123,052.35
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0187
4.期末基金资产净值	4,343,042,003.43
5.期末基金份额净值	0.6341

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12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	-2.89%	1.60%	-0.63%	1.32%	-2.26%	0.28%
过去六个月	13.88%	1.63%	11.94%	1.29%	1.94%	0.34%
过去一年	7.73%	1.43%	11.94%	1.08%	-4.21%	0.35%
过去三年	-34.91%	1.33%	-13.45%	0.94%	-21.46%	0.39%
自基金合同 生效起至今	-36.59%	1.28%	-14.40%	0.90%	-22.19%	0.38%

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-2024年12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
----	----	--------	----	----

		基金经理期限		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	2021-04-21	-	10年	博士研究生，具有基金从业资格，资管行业从业经验13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。
胡云	本基金的基金经理	2023-07-07	-	8年	硕士研究生，具有基金从业资格。

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遵规守信情况的说明

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

在经历了9月底至10月初的快速上涨行情后，四季度市场进入到快速上涨后的盘整阶段。A股的整体估值实现了大幅修复，基本上回升到接近十年估值中枢的合理范围。随着安全边际逐渐收窄，市场的乐观情绪也相应有所收敛，成交额从两万亿回归到万亿以上。在这样的背景之下，四季度的市场行情一方面通过震荡持续对前期的市场情绪进行消化，另一方面也在等待宽松政策对经济基本面实际提振效果的检验。在这个阶段中，指数整体并未发生太大变化，以震荡为主；而每日成交额保持在万亿以上，这也催化了结构性行情，尤其是主题行情。以微盘指数为代表的小市值公司，以及以谷子经济、低空经济、首发概念、并购重组、AI等为代表的主题板块，走出了较好的结构性上涨行情。这其实正是代表了市场在估值修复后的观望等待——等待后续政策持续推出和宏观经济数据验证经济复苏后，再次回归经济复苏、企业盈利上升的主线行情。

宏观数据底部回暖，仍需政策端进一步加大力度推动经济持续回升。近期发布的PMI指数、消费、地产等经济数据均有一定程度的回暖，这也显示四季度经济环比改善，展现出底部复苏的态势。但我们仍需要看到，物价水平仍然较低，企业盈利持续承压，这在一定程度上加大了市场对未来预期的分歧。在此时刻，需要宏观政策层面持续发力，巩固经济回暖趋势，进一步推动经济持续回升。11月，财政部宣布推进落实一揽子化债方案；12月，中央经济工作会议也对2025年做出了最为积极的定调：“实施更加积极有为的宏观政策，实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策”，并明确大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。

展望2025年，货币政策端持续宽松，财政政策需要持续发力。在中央经济工作会议制定的大方针指导下，预计国内受益于两新政策的相关消费行业，需求会得到显著回暖；地产端，随着基数的大幅下降以及出台的各项政策，地产对经济的拖累会进一步减弱。地产拖累的减弱和政策推动内需的持续改善，有望共同推动经济基本面持续边际好转，最终在下半年可能带动企业盈利回升，资本市场届时也将有望进入业绩驱动下的持续、稳步上涨行情。

本组合在市场大幅反弹后，减仓了估值明显高估的标的，并在市场12月份进入调整阶段后，小幅度增加了估值有吸引力的板块和标的。未来本组合将持续关注以下板块：

收益确定性板块。在国内外环境面临的不确定风险加大的大背景下，确定性成为稀缺。因此，能够提供确定性分红/回购等收益的板块，将持续成为资金流入的方向。需要注意的是，在此过程中要甄别真正的确定性板块，而不是简单延续过去两年的高分红板块的逻辑。这一板块的风险在于，若2025年下半年经济确认复苏后，这一板块将面临投资性价比下降和资金持续流出的可能性。

估值、股价低位，基本面有望边际改善的板块。在过去几年的市场调整过程中，部分板块的估值得到大幅消化，股价也大幅回调。其中，我们可以通过深度研究寻找供给持续出清、格局持续改善、供需格局边际改善的板块进行布局，比如医药、化工、部分消费板块和新能源等板块。

成长板块。未来科技板块将围绕“AI算力国产化(如半导体芯片/制造/设备等环节)”、“AI端侧硬件创新化(如果链/AI眼镜等)”和“AI应用端落地”三条主线进行演绎，其中通信和电子在过去的两年中已经体现出了较好的股价表现，2025年在某个时间点，大概率计算机和传媒也会迎来快速上涨的投资机会。其中，电子板块属于有基本面支撑、有业绩兑现、估值也可接受的板块，未来仍会对此板块保持高度重视。此外，国内自主品牌汽车在全球的崛起已成定局，过去几年从产品硬件层面实现了对传统外资车企的追赶和超越，从2025年起，国内车企将有望从软件层面(智能驾驶)实现对传统外资车企的全面领先，建立起更高的产品壁垒和竞争优势。这一板块未来也将诞生众多大市值的整车企业和零部件企业，我们将从中选取优质的企业进行投资。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末泓德睿源三年持有期混合基金份额净值为0.6341元，本报告期内，基金份额净值增长率为-2.89%，同期业绩比较基准收益率为-0.63%。

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	3,152,802,182.81	72.07
	其中：股票	3,152,802,182.81	72.07
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	741,944,962.63	16.96
	其中：债券	741,944,962.63	16.96
	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	-25,027.85	0.00
	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	129,358,681.32	2.96
8	其他资产	350,586,373.56	8.01
9	合计	4,374,667,172.47	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643,316,385.00元，占期末净值比例14.81%。

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	8,041.00	0.00
B	采矿业	76,767,264.00	1.77
C	制造业	2,176,789,774.98	50.12
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	60,263,442.00	1.39
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	15,890,974.80	0.37
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	30,068,754.73	0.69
J	金融业	148,819,839.74	3.43
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	298,800.00	0.01
M	科学研究和技术服务业	196,096.56	0.00
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	382,810.00	0.01

S	综合	-	-
	合计	2,509,485,797.81	57.78

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	347,016,510.80	7.99
日常消费品	7,798,266.00	0.18
金融	13,061,924.00	0.30
工业	529,770.00	0.01
信息技术	38,371,146.00	0.88
通讯业务	216,960,772.20	5.00
公用事业	150,676.00	0.00
房地产	19,427,320.00	0.45
合计	643,316,385.00	14.81

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	00700	腾讯控股	520,795	201,110,197.20	4.63
2	300750	宁德时代	617,214	164,178,924.00	3.78
3	03690	美团-W	1,114,260	156,531,244.80	3.60
4	002142	宁波银行	6,121,754	148,819,839.74	3.43
5	300760	迈瑞医疗	575,731	146,811,405.00	3.38
6	000333	美的集团	1,900,900	142,985,698.00	3.29
7	601100	恒立液压	2,665,952	140,682,287.04	3.24
8	600309	万华化学	1,938,720	138,327,672.00	3.19
9	02333	长城汽车	8,642,500	109,327,625.00	2.52
10	002064	华峰化学	11,712,000	95,804,160.00	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	563,840,345.21	12.98
	其中：政策性金融债	563,840,345.21	12.98
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）	178,104,617.42	4.10
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	741,944,962.63	17.08

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	240421	24农发21	2,080,000	209,696,482.19	4.83
2	240309	24进出09	1,500,000	151,032,739.73	3.48
3	200315	20进出15	1,000,000	102,477,808.22	2.36
4	240431	24农发31	1,000,000	100,633,315.07	2.32
5	113042	上银转债	799,540	95,986,945.62	2.21

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。

2024年11月22日，宁波银行（证券代码：002142）发行人宁波银行股份有限公司因异地非持牌机构整改不到位、信贷业务管理不到位、异地客户识别机制不健全被国家金融监督管理总局宁波监管局罚款120万元。

2024年06月14日，宁波银行（证券代码：002142）发行人宁波银行股份有限公司因违规置换已核销贷款、授信准入管理不到位被国家金融监督管理总局宁波监管局罚款合计65万元。

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	516,255.52
2	应收证券清算款	350,050,055.70
3	应收股利	11,680.83
4	应收利息	-
5	应收申购款	8,381.51
6	其他应收款	-
7	其他	-

8	合计	350,586,373.56
---	----	----------------

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	95,986,945.62	2.21
2	110059	浦发转债	82,112,866.80	1.89
3	113675	新23转债	2,354.93	0.00

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	7,379,943,753.83
报告期期间基金总申购份额	36,787,841.33
减：报告期期间基金总赎回份额	568,109,351.18
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	6,848,622,243.98

§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	18,618,262.68
报告期期间买入/申购总份额	30,988,379.30
报告期期间卖出/赎回总份额	642,405.34
报告期期末管理人持有的本基金份额	48,964,236.64
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.71

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)	2024-10-09	-642,405.34	-448,848.61	-
2	基金转换 (入)	2024-12-12	30,988,379.30	19,999,900.00	-
合计			30,345,973.96	19,551,051.39	

注：基金转换（入）适用手续费费率为100元/笔。

§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、中国证监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招募说明书》；
- 4、《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》；
- 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

2025年01月21日