

# 泓德战略转型股票型证券投资基金

2023年第4季度报告

2023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:中国建设银行股份有限公司

报告送出日期:2024年01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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2024年1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2023年10月1日起至2023年12月31日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	泓德战略转型股票
基金主代码	001705
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年11月10日
报告期末基金份额总额	1,046,432,982.17份
投资目标	本基金在有效控制风险的前提下，通过积极主动的资产组合配置，追求超越业绩比较基准的投资回报和资产长期稳健增值。
投资策略	本基金采用自上而下的方式进行大类资产配置，根据对宏观经济、政策、市场等因素进行分析，确定资产组合中股票、债券、货币及其他金融工具的比例分配。本基金股票投资策略采取主题配置策略及个股精选策略，重点关注中国经济转型背景下带来的各类投资机会，并在此基础上，进一步精选出成长空间大、公司治理完善、具有做大做强潜质的优质企业。本基金债券投资策略采用久期控制下的主动投资策略，包括久期控制、期限结构配置、信用风险评估、相对价值判断等管理手段，对债券市场、收益率曲线以及各债券品种价格的变化进

	行预测，并主动调整。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，同时通过对资产支持证券的发行条款、支持资产的构成及质量等基本面研究，结合相关定价模型评估其内在价值，谨慎参与资产支持证券投资。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×90%+中证综合债券指数收益率×10%
风险收益特征	本基金为股票型基金，属于高风险、高收益的品种，其长期风险与收益特征高于混合型基金、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（2023年10月01日 - 2023年12月31日）
1.本期已实现收益	-64,905,903.19
2.本期利润	-61,948,441.06
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0591
4.期末基金资产净值	1,187,767,346.87
5.期末基金份额净值	1.1351

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2023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	-4.89%	1.00%	-6.19%	0.71%	1.30%	0.29%
过去六个月	-9.23%	0.93%	-9.47%	0.76%	0.24%	0.17%
过去一年	-20.37%	0.93%	-9.81%	0.76%	-10.56%	0.17%
过去三年	-32.62%	1.30%	-30.16%	1.00%	-2.46%	0.30%
过去五年	99.88%	1.33%	15.78%	1.09%	84.10%	0.24%
自基金合同生效起至今	92.18%	1.27%	-5.42%	1.09%	97.60%	0.18%

注：本基金的业绩比较基准为：沪深300指数收益率×90%+中证综合债券指数收益率×10%。

### 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



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		
秦毅	本基金的基金经理、	2019-	-	9年	博士研究生，具有基金从业

	公司副总经理、研究部总监	10-29			资格，资管行业从业经验12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。
--	--------------	-------	--	--	---

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

2023年市场与经济形势分析：

从2023年全球主要经济体的权益市场表现来看，A股和港股的表现不佳。A股较弱的表现并非来自于估值过高引发的调整，也非来自于内外部环境的紧缩/恶化。无论是从宽基指数、市值纬度、还是大类行业来看，以24年预测利润计算对应的PE、PE-TTM、PB大多处于历史较低的分位水平。并且，年内外部环境都比较稳定，政策环境也相对温和；下半年政策不断加码刺激，包括内部地方债化解、万亿国债发行和房地产优化政策等；外部也释放了有利因素，包括美联储整体转向鸽派，以及中美关系的边际改善。

资本市场作为宏观经济的晴雨表，在整体估值不高的情况下，2023年的行情更多地反映了市场对经济恢复低预期的担忧。中国经济自疫情以来增长放缓，20年经济受疫情冲击后，21年经济恢复正常并显示出较大的弹性。22年经济再次受到疫情影响，市场预期23年经济能够重复21年反弹的情况，但2023年以来经济恢复的幅度是明显偏弱的，尤其是房地产投资出现了较明显的下滑。近几年收缩的房地产政策影响了地方政府的国有土地出让金收入、地产上下游巨大的产业链条，进而影响了很多人的就业、收入和消费。

宏观经济动能上，短期的问题是以房地产为代表的旧动能下滑，而以新兴制造业为代表的新动能还不具备拉动经济增长的动力。过去20多年经济发展的发动机是投资、消费和进出口，投资端主要靠房地产。目前经济仍处于结构转型过程中，驱动经济增长的旧动能发生了下滑；新动能方面，以电动车、光伏、锂电池为代表的新兴经济制造业，出口金额从2020年的几十亿增长到目前的超百亿，实现了大幅度的成长，在出口份额中占比也有所提升。虽然新动能的规模和占比都有所提升，但从总的体量来说，对于经济的拉动效果还不是很明显。

除此之外，今年大家对人口这一长期因素表现出了过度的担忧，甚至于将偏长期的问题短期化，并反映在市场上。事实上，未来十年甚至更长时间，人口问题对我国的产业和经济竞争力应该不会出现太大影响，因为这些年高校毕业生数量还是在不断增长，他们作为高素质的劳动力，是未来给经济做贡献的重要群体。现阶段受影响最大的是婴幼儿相关的环节，如奶粉、幼儿教育等行业，而未来十年的人口趋势对经济发展的影响比较小，大家现阶段提及的这个担忧问题，更多是在相对弱的市场环境下，把长期问题做了短期化的处理。

总之，目前经济正处于转型的阵痛期。旧动能下滑，虽然新动能在快速成长，但目前还无法承担带动经济快速增长的重任。展望未来，如果房地产行业逐步企稳，不再成为经济增长的拖累项，而以新能源汽车、光伏、芯片、通讯等高附加值的产业也逐步壮大，并足以成为经济增长的新引擎时，相信经济自然也将恢复到繁荣增长的阶段。在经济结构完成良好的转型后，增长会比转型前高增速的经济更加有效率和质量。未来具体的实现过程，需要跟踪观察相关政策以及落地执行的情况。

未来主要关注的方向：

科技/TMT：ChatGPT为代表的人工智能有可能成为下一个十年科技创新的主趋势，并将深刻地改变我们的工作和生活。虽然目前各家公司仍处在基础设施建设的阶段，如算力的建设和大模型的训练，短期尚无可落地的产品，但随着明年AI PC和AI手机的发

布并落地，硬件终端的普及将会带动终端应用的爆发和普及，就像当年互联网时代和移动互联网时代所遇到的情况，新一轮硬件和应用投资浪潮或将会重新开启。

汽车零部件：新能源车为中国自主品牌提供了弯道超车的历史机遇，国产品牌充分受益，自主品牌份额不断提升，培育起本土化的自主供应链。同时随着下游格局的变化，上游零部件企业也将迎来快速成长契机，优质的零部件企业将由小到大，由国内走向海外，复制智能手机时代的产业链辉煌。

高分红/被低估：高分红的典型是今年的“中特估”板块，特点是防御属性强。低估值以医药板块为代表，经过调整后估值处于历史低位。医药端政策开始缓和，大部分药企的业绩已经充分消化过去几年集采带来的影响，2023年以来业绩增长反映的是新产品线或新业务线带来的增长。在目前低估值的背景下，该板块2024年大概率存在比较好的投资机会。

组合上，主要准备做两方面的调整：

第一，对持仓行业进行调整，重点关注、布局TMT、汽车零部件行业的投资机会。这两个板块是未来三到五年成长确定性较高的行业，目前估值也可以接受。同时，虽然公募基金今年没有明显增量，但从配置上来看，市场对于这两个行业也有一定的增配。在后续的投资过程中，会按照之前的选股标准挑选这两个板块中的优秀企业。

第二，进行组合分散，降低持股集中度。后续，结合组合情况会进行标的扩容，一方面，希望通过分散应对资金流出的困境；另一方面，电子行业是一个创新驱动需求的行业，一般来讲，一个创新可能2-3年就会完成渗透率的快速提升，导致企业业绩突然爆发，之后或许很难有业务能够维持业绩的持续增长。所以，在电子行业个股投资时，相对适合以分散的方式，同时相应提高TMT行业的仓位。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末泓德战略转型股票基金份额净值为1.1351元，本报告期内，基金份额净值增长率为-4.89%，同期业绩比较基准收益率为-6.19%。

#### 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	1,110,806,528.07	92.92
	其中：股票	1,110,806,528.07	92.92
2	基金投资	-	-

3	固定收益投资	58,608,725.14	4.90
	其中：债券	58,608,725.14	4.90
	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	22,050,451.35	1.84
8	其他资产	3,935,274.47	0.33
9	合计	1,195,400,979.03	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	33,513,662.00	2.82
C	制造业	882,082,267.91	74.26
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	13,981.41	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	79,162,998.23	6.66
J	金融业	44,964,753.40	3.79
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	24,622,618.00	2.07
M	科学研究和技术服务业	46,446,247.12	3.91
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	-	-
S	综合	-	-
	合计	1,110,806,528.07	93.52

### 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	600309	万华化学	689,027	52,931,054.14	4.46
2	002311	海大集团	1,138,497	51,129,900.27	4.30
3	688029	南微医学	522,173	50,546,346.40	4.26
4	300782	卓胜微	356,419	50,255,079.00	4.23
5	300760	迈瑞医疗	166,425	48,363,105.00	4.07
6	688008	澜起科技	797,799	46,878,669.24	3.95
7	603259	药明康德	638,195	46,435,068.20	3.91
8	002142	宁波银行	2,235,940	44,964,753.40	3.79
9	688777	中控技术	892,597	40,479,273.95	3.41
10	688169	石头科技	143,029	40,470,055.55	3.41

### 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	58,608,725.14	4.93
	其中：政策性金融债	58,608,725.14	4.93
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	58,608,725.14	4.93

**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	210406	21农发06	300,000	30,460,704.92	2.56
2	230421	23农发21	180,000	18,103,268.85	1.52
3	230306	23进出06	100,000	10,044,751.37	0.85

注：本基金本报告期末仅持有三只债券。

**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** 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。

2023年11月27日，宁波银行（证券代码：002142）发行人宁波银行股份有限公司因监管标准化数据与1104数据交叉核验不一致、监管标准化数据与客户风险数据交叉核验不一致、监管标准化数据漏报、监管标准化数据错报等被国家金融监督管理总局宁波监管局罚款合计520万元。

2023年11月27日，宁波银行（证券代码：002142）发行人宁波银行股份有限公司因消费者个人信息管理不到位、贷款“三查”不尽职、押品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100万元。

2023年01月09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开展异地互联网贷款业务、互联网贷款业务整改不到位、资信见证业务开展不审慎、资信见证业务整改不到位、贷款“三查”不尽职、新产品管理不严格等问题被中国银行保险监督管理委员会宁波监管局罚款人民币220万元。

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。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	110,538.50
2	应收证券清算款	3,689,464.12
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	135,271.85
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	3,935,274.47

### 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	1,070,801,771.63
报告期期间基金总申购份额	13,386,520.98
减：报告期期间基金总赎回份额	37,755,310.44
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	1,046,432,982.17

## §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

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	2023/10/01-2023/12/31	417,957,919.90	0.00	0.00	417,957,919.90	39.94%

#### 产品特有风险

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。

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。

### 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战略转型股票型证券投资基金设立的文件；
- 2、《泓德战略转型股票型证券投资基金基金合同》；
- 3、《泓德战略转型股票型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《泓德战略转型股票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01月19日