

泓德优选成长混合型证券投资基金

2015年第3季度报告

2015年9月30日

基金管理人：泓德基金管理有限公司

基金托管人：中国光大银行股份有限公司

报告送出日期：2015年10月27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。

基金托管人中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2015年10月26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2015年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	泓德优选成长混合
基金主代码	001256
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年5月21日
报告期末基金份额总额	2,226,551,796.32份
投资目标	本基金在有效控制风险并保持基金资产良好流动性的前提下，通过优选具有良好成长性的上市公司的股票，追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	1、资产配置策略 本基金将主要考虑：（1）宏观经济指标，包括GDP、PPI、CPI、市场利率等数据的变化；（2）微观经济指标，包括各行业主要企业的盈利变化情况及盈利预期等；（3）市场指标，包括股票市场与债券市场整体估值水平及市场资金的供求关系等；（4）政策因素，包括财政政策、货币政策、产业政策及其它与证券市场密切相关的各种政策。 本基金将通过深入分析上述指标与因素，动态调整基金资产在股票、债券、货币市场工具等资产间的分配比例，控制市场风险，提高配置效率。 2、股票投资策略

	本基金对股票的投资采用自下而上为主的个股优选策略，结合行业发展前景、企业盈利等因素构建投资组合，并根据流动性和估值水平进行动态调整。 （1）成长股票的定义 预期未来两年主营业务收入或利润增长率高于市场平均水平的上市公司股票，或因公司基本面发生重大改变而具有潜在主营业务收入或公司利润高增长趋势的上市公司股票。 （2）成长股票的筛选 对本基金初选的备选股票所属企业，借助于定量分析和定性分析相结合的方式，对成长性股票进行初步筛选。 （3）股票投资组合的构建 1) 研究团队通过对相关行业和个股基本面研究建立股票池。 2) 基金经理确定拟买入股票名单。 3) 基金经理在确定的个股权重范围内构建股票投资组合，完成股票投资组合的构建。 3、债券投资策略 本基金将采取久期策略、信用策略等积极投资策略，在严格控制风险的前提下，发掘和利用市场失衡提供的投资机会，实现债券组合增值。 4、权证投资策略 本基金在进行权证投资时，将通过对权证标的证券基本面的研究，并结合权证定价模型寻求其合理估值水平。 5、资产支持证券投资策略 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。 6、股指期货投资策略 本基金将在风险可控的前提下，本着谨慎原则，适度参与股指期货投资。 7、国债期货投资策略 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×80%+中证综合债券指数×20%
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	中国光大银行股份有限公司

§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（2015年7月1日-2015年9月30日）
1. 本期已实现收益	-131,278,874.94
2. 本期利润	-184,492,650.10
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0813
4. 期末基金资产净值	1,878,691,655.61
5. 期末基金份额净值	0.844

注：1、所述基金业绩指标不包括基金份额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2015年9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。

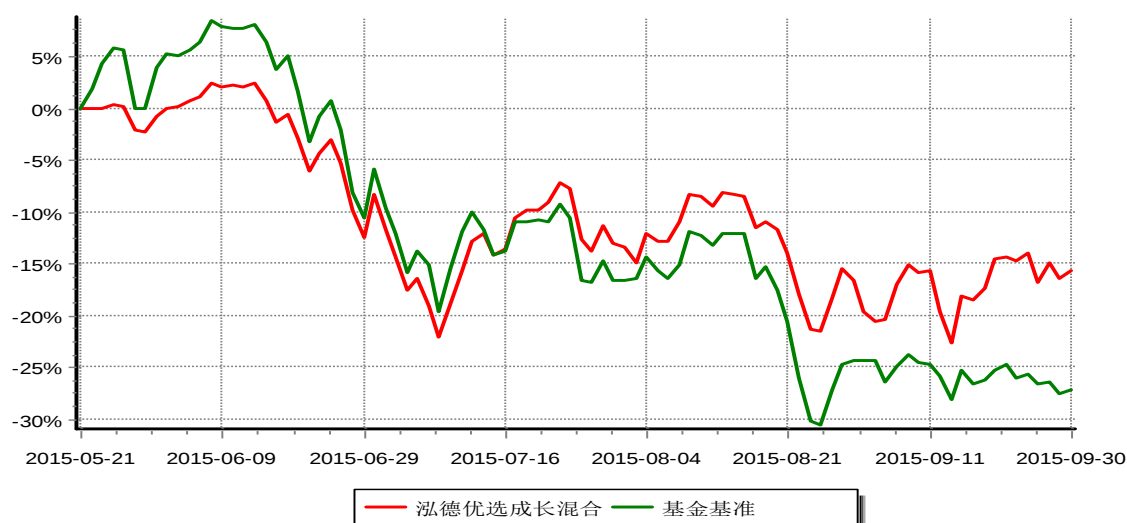
3.2 基金净值表现

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	-7.86%	2.63%	-22.64%	2.67%	14.78%	-0.04%

注：本基金的业绩比较基准为：沪深300指数收益率*80%+中证综合债券指数*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



注：1）本基金的基金合同于2015年5月21日生效，截至2015年9月30日止，本基金成立未满1年。
 2）本基金的建仓期为6个月，截至2015年9月30日止，本基金建仓期尚未结束。
 3）建仓期结束后，本基金的投资组合比例为：股票投资比例为基金资产的60%–95%；现金、债券及中国证监会允许基金投资的其他证券品种占基金资产比例为5%–40%；每个交易日日终在扣除国债期货和股指期货合约需缴纳的交易保证金后，保持现金或到期日在一年期以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。

§ 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		
王德晓	本基金基金经理、公司总经理	2015年5月21日	—	22年	曾任阳光资产管理股份有限公司董事长兼总经理、阳光保险集团股份有限公司副董事长兼副总裁、阳光财产保险股份有限公司副总裁、华泰资产管理有限公司总经理。

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、《泓德优选成长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《证券投资基金管理人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

2015年第三季度的A股市场给投资者留下的是刻骨铭心的印记和伤痕。在经历了一季度的快速上涨和四、五月份的疯狂之后，六月份到九月份的连续下跌使得中证流通指数YTM的收益率只有6%，在市场热闹后才参与市场的投资者损失惨重。跟过去上涨过程中往往呈现明显分化特征不同的是，第三季度的下跌基本没有风格上的差异，沪深300指数、中小板指数和创业板指数的跌幅分别为28.39%、26.57%和27.14%；从各个行业的情况看，只有银行业指数的跌幅小于20%，其他不论是高估值的行业，还是已经明显低估的行业，跌幅普遍在30-40%之间，呈现非常明显的流动性匮乏下普遍下跌的特征。

而如果作为投资者参与了这其中的过程，心理感受比数字呈现出来的还要让人窒息。在屡次经历千股跌停之后，在7月中旬又出现了一次效率最高的小牛市，两周内市场涨幅达到20%；然而八月下旬的行情再次对投资者造成重大打击。

泓德优选成长基金在5月份成立时市场已经处于过热的状态，因此在建仓过程中一直保持非常谨慎的心态，一方面权益类资产保持较低的仓位，在风格资产选择中也更倾向于低估值、流动性较好的行业和个股。但是在市场崩溃的下跌中，任何仓位都无法避免带来净值的损失，组合内表现相对较好的主要是重配的银行。从7月份经历过第一轮下跌之后开始买入已经具有明显估值优势的新兴成长行业的个股，在经过8月底的风险释放后，开始大幅提高权益类资产的仓位。目前组合中也持有部分债券资产，主要是久期为3-5年的金融债，可以提供相对较好的收益和流动性。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截止报告期末，本基金份额净值为0.844元，本报告期份额净值增长率为-7.86%，业绩比较基准收益率为-22.64%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内无基金持有人数或基金资产净值预警说明。

4.7 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

4.5.1 宏观经济和证券市场展望

从2012年开始中国经济运行进入一个新的阶段。过去拉动经济快速增长的出口增速

明显放缓，一方面是由于外需的放缓，也与中国制造业综合成本的大幅上涨有紧密的关系。而国内的投资受到房地产市场的低迷和政府投资能力的影响，也只能在经济增速大幅下滑时才提供托底的功能。然而宏观经济整体的低迷不能掩盖中国经济持续转型的趋势。从微观层面我们看到中国企业的竞争力，包括很多国企的竞争力在激烈的市场环境中得到了大幅提升；从宏观层面看，随着全球资源品价格大幅下降后处于底部震荡的状态，中国经济运行将进入比较稳定的阶段，企业盈利有机会逐步恢复。

A股市场已经成为一个包含内容非常丰富的市场。现在已经上市的企业已经有2800家，后续还会有大量的公司持续的进入市场；从投资者结构来看，市场整体体现出比较明显的短期交易特征，市场换手率较高，然而这样也为更倾向于长期持有的投资者提供了更好的预期回报。

市场在短期内的大幅下跌释放了很大的风险，而整体经济运行和企业经营都处于正常的状态，这给长期投资者提供了非常好的入场机会。目前市场的估值水平已经开始回落到合理水平，部分具备很强的竞争力的中小市值公司股价已经跌幅超过70%，估值合理而企业发展态势非常健康，从公司盈利预期和估值水平的比较看，我们对下一季度的股票市场表现持相对乐观的预期。

中期看对市场有负面影响的主要是流动性。受到市场大幅下跌的影响，目前市场中杠杆交易的资金大幅流出，场外配资被大量清理，融资余额也已经低于一万亿，随着短期赚钱效应的消失，预计还会继续缩减。而全社会资金保持着非常充沛的流动性，货币基金的收益率已经低于3%，流动性边际提升的难度在加大。在这种格局下，将更多地依靠上市公司的经营质量而不是流动性来推动市场的发展。

4.5.2 本基金下阶段投资策略

基于我们对投资标的的经营状况和估值水平的分析，下一阶段我们对权益资产保持相对乐观的态度，组合管理中会保持相对较高的股票仓位。在具体投资中主要面向三类资产，第一类是估值水平很低、经营风险可控的公司，主要是金融、石化和汽车行业的个股，第二类资产是中等市值、估值合理的公司，主要是医药、消费、信息技术行业，第三类资产是市值较小、短期估值水平略高而长期增长空间很大的公司，主要分布在材料、传媒、装备类行业。

泓德优选成长基金是公司成立以来发行的第一支产品，成立之初就遇到资本市场的大波动，虽然取得了一定的相对优势，但也给初始投资的客户带来一定的损失，然而期间众多客户给予我们的理解和鼓励让我们倍感激动。客户的信任对投资管理人来说意味着更大的责任，后期我们将力争通过勤勉、审慎的投资运作，努力为长期持有人奉献更好的回报。

§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	1,487,061,611.01	78.94
	其中：股票	1,487,061,611.01	78.94
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	232,864,000.00	12.36
	其中：债券	232,864,000.00	12.36
	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	133,621,617.22	7.09
8	其他资产	30,146,201.85	1.60
9	合计	1,883,693,430.08	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	97,348,559.38	5.18
C	制造业	918,420,406.48	48.89
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	15,000.00	—
E	建筑业	27,368,835.24	1.46
F	批发和零售业	30,378,316.52	1.62
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	112,054,142.29	5.96
J	金融业	228,088,121.40	12.14
K	房地产业	4,234,588.14	0.23
L	租赁和商务服务业	28,914,859.58	1.54
M	科学研究和技术服务业	203,000.00	0.01

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	995,040.00	0.05
R	文化、体育和娱乐业	39,040,741.98	2.08
S	综合	—	—
	合计	1,487,061,611.01	79.15

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	600028	中国石化	15,683,637	74,340,439.38	3.96
2	601166	兴业银行	3,937,906	57,335,911.36	3.05
3	000625	长安汽车	3,656,068	53,963,563.68	2.87
4	600699	均胜电子	2,225,732	53,484,339.96	2.85
5	002635	安洁科技	2,698,291	51,942,101.75	2.76
6	300365	恒华科技	2,266,086	51,417,491.34	2.74
7	601601	中国太保	2,299,959	51,036,090.21	2.72
8	002262	恩华药业	1,926,326	49,371,735.38	2.63
9	300037	新宙邦	1,898,300	49,165,970.00	2.62
10	300370	安控科技	3,680,308	48,396,050.20	2.58

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	232,864,000.00	12.40
	其中：政策性金融债	232,864,000.00	12.40
4	企业债券	—	—
5	企业短期融资券	—	—
6	中期票据	—	—

7	可转债	—	—
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	232,864,000.00	12.40

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	150415	15农发15	1,000,000	100,840,000.00	5.37
2	150207	15国开07	700,000	71,526,000.00	3.81
3	150212	15国开12	500,000	50,350,000.00	2.68
4	150409	15农发09	100,000	10,148,000.00	0.54

注：截止本报告期末，本基金只持有4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 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

单位：人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	1,185,187.43
2	应收证券清算款	25,357,791.27
3	应收股利	—
4	应收利息	3,513,923.73
5	应收申购款	89,299.42
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	30,146,201.85

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不存在流通受限情况。

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有尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	2,281,152,885.80
报告期期间基金总申购份额	232,419,971.57
减：报告期期间基金总赎回份额	287,021,061.05
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	2,226,551,796.32

§ 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

本基金本报告期无基金管理人运用固有资金投资本基金的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金本报告期无基金管理人运用固有资金投资本基金的情况。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- (1) 中国证券监督管理委员会批准泓德优选成长混合型证券投资基金设立的文件
- (2) 《泓德优选成长混合型证券投资基金基金合同》
- (3) 《泓德优选成长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) 泓德优选成长混合型证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿
- (6) 中国证券监督管理委员会批准泓德优选成长混合型证券投资基金设立的文件

8.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处

8.3 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
二〇一五年十月二十七日