

泓德泓汇灵活配置混合型证券投资基金

2025年第2季度报告

2025年06月30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:2025年07月18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2025年7月17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2025年4月1日起至2025年6月30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	67,198,938.21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券精选，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增长前景、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（2025年04月01日 - 2025年06月30日）
1.本期已实现收益	3,333,024.11
2.本期利润	-3,748,202.50
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0423
4.期末基金资产净值	136,497,685.05
5.期末基金份额净值	2.0312

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2025年6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 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	-0.92%	1.27%	1.52%	0.52%	-2.44%	0.75%
过去六个月	1.95%	1.16%	0.68%	0.49%	1.27%	0.67%
过去一年	17.81%	1.68%	9.68%	0.68%	8.13%	1.00%
过去三年	-21.88%	1.38%	1.36%	0.54%	-23.24%	0.84%
过去五年	3.84%	1.44%	9.98%	0.58%	-6.14%	0.86%
自基金合同生效起至今	103.12%	1.35%	30.80%	0.58%	72.32%	0.77%

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



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	-	10年	硕士研究生，具有基金从业资格，资管行业从业经验13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

2季度，中国股票市场经历了一个V型的走势，波动加大。季度初市场出现较大的调整，主要是受美国对全球贸易国大幅加征对等关税的影响，后续随着对等关税延期执行、包括中国在内的多国开始跟美进行贸易谈判，市场风险偏好逐步修复，国内各大主要股票市场指数开始回升，最终整个2季度，主要指数都实现了小幅上涨，上证综指上涨3.26%，创业板指上涨2.34%，恒生综指上涨4.12%。

期间除了指数的大幅波动以外，市场各大板块的表现也出现了较大的分化，季度初，受外部关税影响，市场资金开始从一季度的科技、制造板块，转向新消费、医药、银行等代表的内需板块，这些内需板块最先企稳并开始反弹，并形成跷跷板效应，科技、制造板块出现下跌，后续随着关税风险的释放和缓和，及国内外AI板块的强劲基本面带动下，国内AI算力代表的光模块、PCB等也开始上涨，带动TMT指数的回升。

经济基本面来看，2季度有小幅走弱的趋势。内需方向最大的影响是地产，随着去年9月地产政策效应衰减，房地产成交开始走弱，有“以旧换新”支撑的家电和汽车消费相对平稳，外需方向，对等关税期初，对美出口出现较大下滑，后续开始修复，非美出口较强，国内出口整体上展现出了韧性。

中观层面，国内也有一些大的变化。一是，创新层出不穷。不仅是科技方面，比如Deepseek代表的AI，人形机器人、创新药等，消费方面的创新也很多，国产潮玩风靡全球，更加符合国人审美和需求的国货美妆、黄金饰品大卖，相关公司也通过股价表现回报了资本市场。再次表明，虽然整体经济亮点不多，但国内市场规模绝对大，创新的活力和能力非常强，仍有较多的结构性机会。二是，内卷仍在持续。整体机会减少，导致一些产业竞争加剧，最终形成恶性内卷，有些还是我们之前在全球具备优势的产业，如光伏、电动车、外卖，甚至美妆，近期都因为竞争加剧，内卷扩大，引发舆论和监管关注，实际上这些内卷的行业和公司，已经通过股价下跌给资本市场上的股东带来巨大的价值损失。这两大现象对股票市场投资方法论会有很大的启示意义。

在组合方面，期初行业配置以科技、制造为主，相关业务都相对全球化，对关税和全球化相对敏感，在关税导致的市场调整阶段，相关行业波动加大，组合净值也下跌较多。期间股价表现强的新消费和创新药方面，组合整体配置的较少。市场大幅调整后，也对组合进行了调整，增加了AI方向的配置，如算力、服务器、芯片、应用；增加了消费电子的配置；维持了低估值，景气韧性强的有色金属；减少了内卷加剧的汽车、锂电、互联网配置，基金净值有一定回升。

展望下半年，认为经济整体会稳定，即使短期走弱，也会有政策托底，但进一步回升，仍需要时间或是更大的政策力度；股票市场层面，整体估值不高，因此下行空间也有限，结构上，全球AI浪潮在加速，国内创新活力仍较强，因此结构性的机会比较多。投资策略和方向上，开始聚焦一些产业趋势、商业模式、竞争格局逐步清晰的行业，这样可能会错过前期0-1阶段，但也降低了看错的风险，聚焦后续1-10阶段的投资，比如AI产业，近期海外AI应用和付费都有大幅增长，关注算力、服务器、芯片、应用、设备等整个产业链条。另外关注一些前期股价回调幅度大，未来可能有机会的消费电子、新能源标的。暂时回避一些内卷加剧或是正要内卷的行业。

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2.0312元，本报告期内，基金份额净值增长率为-0.92%，同期业绩比较基准收益率为1.52%。

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	120,077,989.61	86.32
	其中：股票	120,077,989.61	86.32
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	18,907,127.30	13.59
8	其他资产	119,370.39	0.09
9	合计	139,104,487.30	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	5,814,224.00	4.26
C	制造业	107,306,621.78	78.61
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	2,244.00	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	10,693.97	0.01
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息 技术服务业	1,122,287.66	0.82
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	5,821,918.20	4.27
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	120,077,989.61	87.97

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	300750	宁德时代	47,500	11,980,450.00	8.78
2	603259	药明康德	83,300	5,793,515.00	4.24
3	300487	蓝晓科技	107,400	5,402,220.00	3.96
4	603596	伯特利	92,700	4,884,363.00	3.58
5	605117	德业股份	90,171	4,748,404.86	3.48
6	300308	中际旭创	29,500	4,302,870.00	3.15
7	000807	云铝股份	260,100	4,156,398.00	3.05
8	688200	华峰测控	28,436	4,100,471.20	3.00
9	002475	立讯精密	117,900	4,089,951.00	3.00

10	000338	潍柴动力	263,200	4,048,016.00	2.97
----	--------	------	---------	--------------	------

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

无。

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

无。

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

无。

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

无。

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

无。

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

无。

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

无。

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	115,264.15
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	4,106.24
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	119,370.39

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细
无。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明
无。

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	96,471,656.84
报告期期间基金总申购份额	20,639,296.26
减：报告期期间基金总赎回份额	49,912,014.89
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	67,198,938.21

§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
无。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§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	2025/04/01-2025/06/05	48,354,932.30	-	48,354,932.30	-	0.00%
	2	2025/06/05-2025/06/30	-	20,391,007.34	-	20,391,007.34	30.34%
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

泓德基金管理有限公司

2025年07月18日