

泓德泓福8号特定客户资产管理计划

【2015】第三季度报告

资产委托人：华融国际信托有限责任公司
资产管理人：泓德基金管理有限公司
资产托管人：北京银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一五年十月二十七日

§ 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。
基金托管人北京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其其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前仍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 委托财产概况	
简称	代码
本期已实现收益	3D100000
存续年限	3年
合同生效日	2015年6月10日
报告期末委托规模	118,974,024.18 人民币元
投资目标	追求在风险可控的前提下获得稳健收益。
投资策略	本资产管理计划主要投资于以参与新股申购为主要投资策略的开放式基金。本计划按照特定策略构建投资组合，在严格控制风险的基础上，追求稳健收益。
业绩比较基准	年化收益率8%
委托人	华融国际信托有限责任公司
管理人	泓德基金管理有限公司
托管人	北京银行股份有限公司

§ 3 主要财务指标和委托财产净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	2015年7月1日-2015年9月30日
本期已实现收益	6,136,136.93
本期利润	11,842,495.55
期末委托财产净值	118,974,024.18
期末委托财产份额净值	1,111

注：本期已实现收益指本期利息收入、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 委托财产净值表现

阶段	净值增长率①	业绩比较基准收益率②	①-②
过去三个月	10.89%	1.26%	9.63%

§ 4 管理人报告

4.1 投资经理（或投资经理小组）简介

姓名	职务	任本产品的投资经理期限 （任职日期-离任日期）	证券从业年限	说明
秦毅	投资经理	2015年6月10日- -	3年	北京大学理学博士，2015年加入泓德基金，历任筹备组“资产管理部”助理投资经理，曾任泓德基金研究研究员；阳光资产管理股份有限公司行业研究研究员。

4.2 报告期内的投资策略和业绩表现说明

4.2.1 报告期内行情回顾与运作分析

本计划在协议约定的投资范围之内，通过大类资产配置，构建稳健的投资组合，在严格控制风险的基础上，追求稳健回报。本计划成立之初，上证综指攀升至5000点，大部分股票价格严重高于企业价值。在 market 狂热的环境下，分级B普遍溢价，随之带来的则是分级A的大面积折价。随后，在6月15日至7月8日上证综指从5100点下跌至3400点的过程中，市场恐慌情绪蔓延，由于涨跌停板限制，快速下跌导致分级B交易价格下跌幅度小于净值的回调幅度，使得分级B的溢价继续扩大，进一步造成分级A折价的扩大。尤其是7月8日流动性危机的情况下，各类资产下跌，分级A罕见地出现大面积跌停。此时，分级A的投资价值显著。在此背景下，本计划抓住机会，完成快速建仓。

7月9日之后，市场流动性恢复，分级A开始反弹。随着牛市结束这一共识的达成，分级A的折价从20%稳步回到10%以内。8月底开始，分级A的价值修复基本完成，本计划也开始逐步兑现收益，将分级A仓位逐步调整至30%。

与此同时，上证综指开始了第二次快速下调，一度下探至2850点。此时，一些封闭式基金出现了投资价值。封闭式基金具有由于不能赎回且可以在交易所进行交

易等特征，通常情况下会出现交易价格低于基金净值的折价状态。折价的幅度部分体现了投资者对于股市未来的预期，在股市快速下跌的情况下，恐慌情绪使得不理智的投资者以大幅折价的价格卖出封闭式基金。在8月26日股市回调至2850点时，部分封闭式基金甚至出现了高达30%的折价，即以2000点时基金净值的价

格卖出2850点时的基金。我们认为这一折价具有非常

高的安全边际，因此将本计划不超过20%的仓位调整至封闭式基金。

目前市场行情平稳，本计划也逐步完成了不同类资产的配置。截止本报告期末，本计划持有30%分级A，10%封闭式基金，10%泓德泓富A，剩余仓位配置货币基金以提高资金使用效率。

4.2.2 宏观经济和证券市场展望

2015年三季度A股大幅快速调整，整体市场风险得到有效释放，对宏观经济及货币政策的预期如下：

首先，宏观经济在宽松财政、货币政策刺激下有可能在四季度走稳。近期公布的非限购城市首套房房贷比例降至25%，以及1.6及以下排量车辆购置税减半均是新一轮稳增长的重要组合拳，叠加10月中旬“五中全会”对于“十三五”规划蓝图的勾勒，至少海绵城市、新能源汽车、核电、基建、智慧城市等领域的需求预期有望改善，并

可能成为行情演绎的润滑剂。
其次，宽松的货币政策意味着微观层面资产收益率的持续下行。无风险利率的持续下降使得股票、债券、理财等竞争性资产收益率出现消长变化。就股票资产而言，随着去杠杆去泡沫注入尾声，市场正进入安全区间。

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，包括很多国企在内的竞企业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态势，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。

4.2.3 本计划下阶段投资策略

本计划始终秉承构建稳健的投资组合这一原则，通过择时配置被低估的资产品类，并通过不同类的资产配置在一定程度上对冲投资风险，在风险可控的前提下，为计划份额持有者获得稳健的投资收益。下一阶段，本计划将根据市场情况，选择合适的时机提高封闭式基金的仓位，并积极寻找并跟踪市场上各类可投资品种（如定增基金等），提高资金使用效率，为本计划实现稳健的增值。

4.3 异常交易、公平交易和风险状况的专项说明

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、《泓德泓福8号特定客户资产管理计划资产管理合同》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资产管理合同的规定。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末资产组合情况

序号	项目	金额	占资产的比例（%）
1	权益投资	--	--
	其中：股票	--	--
2	固定收益投资	--	--
	其中：债券	--	--
	资产支持证券	--	--
3	证券投资基金	120,884,288.06	99.84
4	金融衍生品投资	--	--
5	买入返售金融资产	--	--
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	--	--
6	银行存款和结算备付金合计	478,914.27	0.39
7	其他资产	203,442.21	0.17
8	合计	121,566,644.54	100.00

注：其他各项资产包括存出保证金、应收股利及应收利息。

5.2 报告期末按公允价值占资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

5.3 报告期末按公允价值占资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

5.4 报告期末按公允价值占资产净值比例大小排名的前五名基金投资明细

序号	基金代码	基金名称	数量(份)	公允价值(元)	占资产净值比例(%)
1	720014	广发货币B	121,698.02	121,698.02	20.93
2	150018	银华添进	13,220,000.00	12,676,390.00	10.82
3	001367	泓德泓富灵活配置混合A	10,029,087.26	10,149,436.31	8.53
4	150181	华工A	7,201,100.00	6,963,463.70	5.85
5	150194	工银瑞心	4,439,946.00	4,286,788.11	3.59

5.5 报告期末按合约市值大小排名的前五名期货投资明细

注：本资产管理计划本期未无股指期货投资。

泓德基金管理有限公司
二〇一五年十月二十七日

免责声明

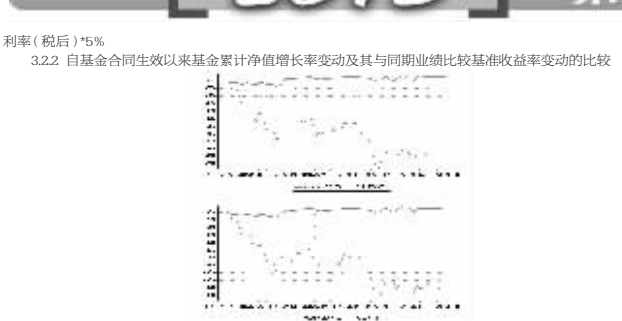
本报告并非宣传推介材料，所载内容仅供特定客户资产管理业务客户参考。任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或删改，否则将构成侵权。

投资有风险，理性选择。资产管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用委托财产，但不保证委托资产一定盈利，也不保证最低收益。本委托资产的过往业绩及净值高低并不预示其未来业绩表现，管理人管理的其他资产的业绩也不构成本委托资产业绩表现的保证。本特定客户资产管理业务的具体情况以该产品法律文件为准，请详细阅读。

泓德泓富灵活配置混合型证券投资基金

【2015】第三季度报告

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：①本基金的基金合同于2015年6月9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，本基金建仓尚未结束。
③建仓期内结束后，本基金的投资组合比例为：股票投资比例为基金资产的90%—95%，每个交易日终在扣除股指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

姓名	职务	任本基金的基金经理期限 （任职日期-离任日期）	证券从业年限	说明
邵伟强	本基金基金经理	2015年06月09日- -	15年	曾任中国人寿保险股份有限公

注：①本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 管理人对于报告期内本基金投资遵

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、《泓德泓富灵活配置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《证券投资基金管理公司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
本基金本报告期内不存在异常交易行为。本报告期内本基金管理人管理的所有投资组合参与的交易对手方相同且同日反向交易成交较少的单边交易没有超过证券当日成交总量的5%。

4.4 报告期内本基金的投资策略和运作分析
2015年三季度A股市场出现了历史上罕见的大幅度回调，由于本基金采取了非常谨慎的操作策略，基金净值的波动较小。为提高该基金2015年全年的绝对收益，我们将及时把握四季度市场可能的反弹机会，力争逐步提高该基金的业绩表现。

截止报告期末，泓德泓富混合A的基金份额净值为1.013元，本报告期份额净值增长率为1.60%，同期业绩比较基准增长率为-13.72%。

4.5 报告期内基金的投资表现
截止报告期末，泓德泓富混合A的基金份额净值为1.013元，本报告期份额净值增长率为1.60%，同期业绩比较基准增长率为-13.72%。

4.6 报告期末基金持有人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人数或基金资产净值预警说明。

4.7 管理人对于宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
A股市场经过今年三季度大幅快速调整，整体市场风险得到有效释放，部分优质上市公司股票投资价值进入较为合理区域，四季度市场将在企稳的基础上有所反弹。

首先，宏观经济在宽松财政、货币政策刺激下有可能在四季度走稳。近期公布的非限购城市首套房房贷比例降至25%，以及1.6及以下排量车辆购置税减半均是新一轮稳增长的重要组合拳，叠加10月中旬“五中全会”对于“十三五”规划蓝图的勾勒，至少海绵城市、新能源汽车、核电、基建、智慧城市等领域的

需求预期有望改善，并可能成为行情演绎的润滑剂。
其次，宽松的货币政策意味着微观层面资产收益率的持续下行。无风险利率的持续下降使得股票、债券、理财等竞争性资产收益率出现消长变化，就股票资产而言，随着去杠杆去泡沫注入尾声，市场正进入安全区间。

另外，长期而言，中国经济和股市正在于于结构调整期。经济结构的调整过程中出现了一大批技术型、管理型上市公司，这批上市公司未来业绩较高速增长比较确定，其股价将步入长期上升轨道。

泓德泓福9号特定客户资产管理计划

【2015】第三季度报告

资产委托人：华融国际信托有限责任公司
资产管理人：泓德基金管理有限公司
资产托管人：北京银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一五年十月二十七日

§ 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。
基金托管人北京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其其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前仍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 委托财产概况	
简称	代码
本期已实现收益	1D100000
存续年限	3年
合同生效日	2015年6月10日
报告期末委托规模	96,279,647.11 人民币元
投资目标	追求在风险可控的前提下获得稳健收益。
投资策略	本资产管理计划主要投资于以参与新股申购为主要投资策略的开放式基金。本计划按照特定策略构建投资组合，在严格控制风险的基础上，追求稳健收益。
业绩比较基准	年化收益率8%
委托人	华融国际信托有限责任公司
管理人	泓德基金管理有限公司
托管人	北京银行股份有限公司

§ 3 主要财务指标和委托财产净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	2015年7月1日-2015年9月30日
本期已实现收益	6,187,234.36
本期利润	10,325,992.84
期末委托财产净值	96,279,647.11
期末委托财产份额净值	1,123

注：本期已实现收益指本期利息收入、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 委托财产净值表现

阶段	净值增长率①	业绩比较基准收益率②	①-②
过去三个月	12.30%	1.26%	11.06%

§ 4 管理人报告

4.1 投资经理（或投资经理小组）简介

姓名	职务	任本产品的投资经理期限 （任职日期-离任日期）	证券从业年限	说明
秦毅	投资经理	2015年6月10日- -	3年	北京大学理学博士，2015年加入泓德基金，历任筹备组“资产管理部”助理投资经理，曾任泓德基金研究研究员；阳光资产管理股份有限公司行业研究研究员。

4.2 报告期内的投资策略和业绩表现说明

4.2.1 报告期内行情回顾与运作分析

本计划在协议约定的投资范围之内，通过大类资产配置，构建稳健的投资组合，在严格控制风险的基础上，追求稳健回报。本计划成立之初，上证综指攀升至5000点，大部分股票价格严重高于企业价值。在 market 狂热的环境下，分级B普遍溢价，随之带来的则是分级A的大面积折价。随后，在6月15日至7月8日上证综指从5100点下跌至3400点的过程中，市场恐慌情绪蔓延，由于涨跌停板限制，快速下跌导致分级B交易价格下跌幅度小于净值的回调幅度，使得分级B的溢价继续扩大，进一步造成分级A折价的扩大。尤其是7月8日流动性危机的情况下，各类资产下跌，分级A罕见地出现大面积跌停。此时，分级A的投资价值显著。在此背景下，本计划抓住机会，完成快速建仓。

7月9日之后，市场流动性恢复，分级A开始反弹。随着牛市结束这一共识的达成，分级A的折价从20%稳步回到10%以内。8月底开始，分级A的价值修复基本完成，本计划也开始逐步兑现收益，将分级A仓位逐步调整至30%。

与此同时，上证综指开始了第二次快速下调，一度下探至2850点。此时，一些封闭式基金出现了投资价值。封闭式基金具有由于不能赎回且可以在交易所进行交

易等特征，通常情况下会出现交易价格低于基金净值的折价状态。折价的幅度部分体现了投资者对于股市未来的预期，在股市快速下跌的情况下，恐慌情绪使得不理智的投资者以大幅折价的价格卖出封闭式基金。在8月26日股市回调至2850点时，部分封闭式基金甚至出现了高达30%的折价，即以2000点时基金净值的价

格卖出2850点时的基金。我们认为这一折价具有非常

高的安全边际，因此将本计划不超过20%的仓位调整至封闭式基金。

目前市场行情平稳，本计划也逐步完成了不同类资产的配置。截止本报告期末，本计划持有30%分级A，10%封闭式基金，10%泓德泓富A，剩余仓位配置货币基金以提高资金使用效率。

4.2.2 宏观经济和证券市场展望

2015年三季度A股大幅快速调整，整体市场风险得到有效释放，对宏观经济及货币政策的预期如下：

首先，宏观经济在宽松财政、货币政策刺激下有可能在四季度走稳。近期公布的非限购城市首套房房贷比例降至25%，以及1.6及以下排量车辆购置税减半均是新一轮稳增长的重要组合拳，叠加10月中旬“五中全会”对于“十三五”规划蓝图的勾勒，至少海绵城市、新能源汽车、核电、基建、智慧城市等领域的需求预期有望改善，并

可能成为行情演绎的润滑剂。
其次，宽松的货币政策意味着微观层面资产收益率的持续下行。无风险利率的持续下降使得股票、债券、理财等竞争性资产收益率出现消长变化。就股票资产而言，随着去杠杆去泡沫注入尾声，市场正进入安全区间。

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，包括很多国企在内的竞企业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态势，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。

4.2.3 本计划下阶段投资策略

本计划始终秉承构建稳健的投资组合这一原则，通过择时配置被低估的资产品类，并通过不同类的资产配置在一定程度上对冲投资风险，在风险可控的前提下，为计划份额持有者获得稳健的投资收益。下一阶段，本计划将根据市场情况，选择合适的时机提高封闭式基金的仓位，并积极寻找并跟踪市场上各类可投资品种（如定增基金等），提高资金使用效率，为本计划实现稳健的增值。

4.3 异常交易、公平交易和风险状况的专项说明

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、《泓德泓福9号特定客户资产管理计划资产管理合同》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资产管理合同的规定。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末资产组合情况

序号	项目	金额	占总资产的比例（%）
1	权益投资	--	--
	其中：股票	--	--
2	固定收益投资	--	--
	其中：债券	--	--
	资产支持证券	--	--
3	证券投资基金	96,129,164.38	99.82
4	金融衍生品投资	--	--
5	买入返售金融资产	--	--
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	--	--
6	银行存款和结算备付金合计	319,986.61	0.32
7	其他资产	156,181.41	0.16
8	合计	96,607,164.40	100.00

注：其他各项资产包括存出保证金、应收股利及应收利息。

5.2 报告期末按公允价值占资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

5.3 报告期末按公允价值占资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

5.4 报告期末按公允价值占资产净值比例大小排名的前五名基金投资明细

序号	基金代码	基金名称	数量(份)	公允价值(元)	占资产净值比例(%)
1	720014	广发货币B	48,206,244.08	48,206,244.08	10.13
2	001367	泓德泓富灵活配置混合A	10,029,087.26	10,149,436.31	10.64
3	150181	华工A	6,963,016.00	6,733,236.51	6.99
4	150018	银华添进	5,719,980.00	5,671,268.31	5.99
5	150051	广发睿远	3,647,038.00	3,585,024.04	3.72

5.5 报告期末按合约市值大小排名的前五名期货投资明细

注：本资产管理计划本期未无股指期货投资。

泓德基金管理有限公司
二〇一五年十月二十七日

免责声明

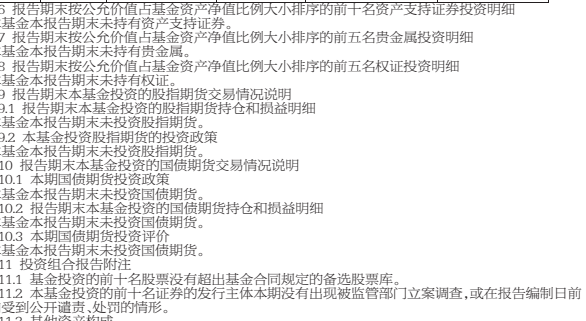
本报告并非宣传推介材料，所载内容仅供特定客户资产管理业务客户参考。任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或删改，否则将构成侵权。

投资有风险，理性选择。资产管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用委托财产，但不保证委托资产一定盈利，也不保证最低收益。本委托资产的过往业绩及净值高低并不预示其未来业绩表现，管理人管理的其他资产的业绩也不构成本委托资产业绩表现的保证。本特定客户资产管理业务的具体情况以该产品法律文件为准，请详细阅读。

泓德泓富灵活配置混合型证券投资基金

【2015】第三季度报告

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：①本基金的基金合同于2015年6月9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，本基金建仓尚未结束。
③建仓期内结束后，本基金的投资组合比例为：股票投资比例为基金资产的90%—95%，每个交易日终在扣除股指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

6	权益投资	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	24,067,887.87

11.14 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

11.15 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值	占基金资产净值比例 (%)	流通受限情况说明
1	000858	五粮液	1,415,150.00	0.17	重大资产重组停牌
2	600633	浙报传媒	1,156,800.00	0.14	重大资产重组停牌