泓德泓富灵活配置混合型证券投资基金

2018年第四季度报告

基金管理人:泓德基金管理有限公司

基金托管人:中国工商银行股份有限公司

报告送出日期:2019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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2019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2018年10月01日起至2018年12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	泓德泓富混合
基金主代码	001357
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年06月09日
报告期末基金份额总额	2,513,988,580.33份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下,通过股票、债券等大类资产间的灵活配置和建立在基本面研究基础上的行业及证券优选的组合策略,追求基金资产长期稳健增值。
投资策略	本基金通过研究宏观经济周期及调控政策规律,结合对股票、债券等大类资产运行趋势、风险收益率对比、估值情况等进行的综合分析,主动进行本基金资产在股票、债券等大类资产的配置。在股票投资中,本基金主要采取自上而下和自下而上相结合的方法进行股票投资,重点投资于优势行业中具有核心竞争优势的上市公司。在债券投资中,本基金采取适当的久期策略、信用策略和时机策略。此外,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,以调整投资组合的风险暴露程度,对冲系统性风险。
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	中国工商银行股份有限公司
下属分级基金的基金简称	泓德泓富混合A / 泓德泓富混合C
下属分级基金的交易代码	001357 / 001376
报告期末下属分级基金的份额总额	2,511,988,900.87份 / 1,999,679.46份

§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(2018年10月01日－2018年12月31日)	
	泓德泓富混合A	泓德泓富混合C
1.本期已实现收益	-113,846,051.20	-93,066.47
2.本期利润	-217,437,421.12	-175,199.65
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0855	-0.0854
4.期末基金资产净值	2,455,661,002.01	1,925,864.19
5.期末基金份额净值	0.9776	0.9631

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2018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 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

泓德泓富混合A净值表现

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	-8.04%	1.54%	-5.15%	0.82%	-2.89%	0.72%

泓德泓富混合C净值表现

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	-8.16%	1.54%	-5.15%	0.82%	-3.01%	0.72%

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,截至本报告期末,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		
邹传雁	公司副总经理,事业二部总监,本基金、泓德远见回报混合、泓德泓业混合、泓德泓益混合、泓德泓远混合、泓德臻远回报混合基金基金经理	2015-06-09	-	18年	硕士研究生,具有基金从业资格,曾任幸福人寿保险股份有限公司总裁助理兼投资管理中心总经理,阳光保险集团股份有限公司资产投资管理中心投资负责人,阳光财产保险股份有限公司资金运用部总经理助理,光大永明人寿保险公司投资部投资分析主管,光大证券股份有限公司研究所分析师,华泰财产保险公司投资管理中心基金部副经理。
李倩	本基金、泓德泓利货币、泓德裕泰债券、泓德泓业混合、泓德裕康债券、泓德裕荣纯债债券、泓德裕和纯债债券、泓德裕祥债券、泓德添利货币、泓德裕泽一年定开债券、泓德裕丰中短债债券基金基金经理	2016-02-04	-	9年	硕士研究生,具有基金从业资格,曾任中国农业银行股份有限公司金融市场部、资产管理部固财组合投资经理,中信建投证券股份有限公司资产管理部债券交易员、债券投资经理助理。
蔡丞丰	本基金、泓德泓信混合、泓德泓汇混合基金的基金经理	2017-07-28	-	9年	硕士研究生,具有基金从业资格,曾任本公司研究部研究员,阳光资产管理股份有限公司电子研究员兼TMT组组长并负责管理TMT投资组合,台湾全球人寿股票投资部资深研究员、投资经理,台湾华侨资产管理公司研究员。

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》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

报告期内,A股主要指数下跌幅度加剧,上证综指下跌约11%,沪深300下跌12%,中证500下跌13%,创业板下跌11%。同一期间,本基金净值下跌约8%,尽管跌幅低于指数,但市场环境的恶化对权益投资带来的挑战较为艰巨。

从宏观经济数据来说,主要经济指标在11月呈现斜率加速下滑的态势,包括进出口、社会消费品零售总额、工业增加值、工业企业利润等,其中工业企业利润为三年来首次负增长。预计19年上半年经济下行的风险仍较大。

从货币政策来说,金融去杠杆政策已转向,货币流动性有所好转,但尚未传导至企业端。预期19年政策将逐渐有利企业信用端的扩张,支持中小微企业的融资措施及缓解上市公司质押问题的政策已陆续出台。

从财政政策来说,减税降费的实施效果已体现在税收的同比下降,政府对企业的让利应能对企业利润的下降程度有所对冲。

总体而言,回顾2018年,我们面对的是经济以及企业营利增长下降趋势叠加流动性收紧两个因素对A股市场的共同冲击。2019年我们面对的是下滑的经济趋势叠加流动性的边际改善,19年的投资环境应能有所改善,因此我们在报告期内在市场下跌的过程中适度的加大了权益资产仓位,投资思路仍将聚焦在具备较强宏观周期及政策扰动抵御能力的行业及公司,包括保险、新零售、版权付费等行业,并加大新能源领域的投资。随着技术进步及成本下降,电动车、光伏、风电平价时点将在19～22年到来,将快速驱动该行业的渗透率提升及市场空间的扩大。另外,我们将持续研究未来五年将重塑科技行业的技术及应用,挖掘5G、云计算、汽车电子、物联网等方向的投资机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末,泓德泓富混合A基金份额净值为0.9776元,本报告期内,该类基金份额净值增长率为-8.04%,同期业绩比较基准收益率为-5.15%;截至报告期末,泓德泓富混合C基金份额净值为0.9631元,本报告期内,该类基金份额净值增长率为-8.16%,同期业绩比较基准收益率为-5.15%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内本基金不存在连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§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	2,226,292,958.99	87.68
	其中:股票	2,226,292,958.99	87.68
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	172,582,976.40	6.80
	其中:债券	172,582,976.40	6.80
	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	135,826,608.42	5.35
8	其他资产	4,464,528.15	0.18
9	合计	2,539,167,071.96	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	-	-
C	制造业	951,546,316.69	38.72
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	420,362,759.91	17.10
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	118,302,942.24	4.81
J	金融业	208,069,282.40	8.47
K	房地产业	87,170,484.00	3.55
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	22,607,720.00	0.92
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	3,945.00	0.00
R	文化、体育和娱乐业	418,229,508.75	17.02
S	综合	-	-
	合计	2,226,292,958.99	90.59

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	601318	中国平安	3,708,006	208,019,136.60	8.46
2	002812	恩捷股份	3,896,180	192,016,153.80	7.81
3	603096	新经典	2,944,935	181,761,388.20	7.40
4	000681	视觉中国	6,551,320	152,776,782.40	6.22
5	601933	永辉超市	17,889,848	140,793,103.76	5.73
6	002419	天虹股份	11,427,445	125,359,071.65	5.10
7	300628	亿联网络	1,315,875	102,190,852.50	4.16
8	300188	美亚柏科	7,125,492	92,773,906.84	3.78
9	603288	海天味业	1,334,134	91,788,419.20	3.73
10	603883	老百姓	1,903,840	89,880,286.40	3.66

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	150,205,000.00	6.11
	其中:政策性金融债	150,205,000.00	6.11
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	9,379,000.00	0.38
7	可转债(可交换债)	12,998,976.40	0.53
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	172,582,976.40	7.02

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	180407	18农发07	600,000	60,258,000.00	2.45
2	160208	16国开08	500,000	49,995,000.00	2.03
3	160412	16农发12	400,000	39,952,000.00	1.63
4	113520	百合转债	121,850	12,924,629.50	0.53
5	101673002	16中信国安MTN001	100,000	9,379,000.00	0.38

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

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	766,801.84
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	3,697,646.40
5	应收申购款	79.91
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	4,464,528.15

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	113012	骆驼转债	74,346.90	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

	泓德泓富混合A	泓德泓富混合C
报告期期初基金份额总额	2,545,268,005.21	2,054,421.56
报告期期间基金总申购份额	65,180.70	30,070.75
减:报告期期间基金总赎回份额	33,344,285.04	84,812.85
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	0.00	0.00
报告期期末基金份额总额	2,511,988,900.87	1,999,679.46

§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	序号	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
		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	2018/10/01-2018/12/31	2,111,128,291.69	0.00	0.00	2,111,128,291.69	83.98%	
产品特有风险								
本基金存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况,由于基金份额持有人占比相对集中,本基金可能存在集中赎回甚至巨额赎回从而引起基金净值大幅波动的风险,甚至引发基金的流动性风险,本基金管理人将审慎确认大额申购与大额赎回,有效防控产品流动性风险,在运作中保持合适的流动性水平,保护持有人利益。								

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)中国证券监督管理委员会批准泓德泓富灵活配置混合型证券投资基金设立的文件

(2)《泓德泓富灵活配置混合型证券投资基金基金合同》

(3)《泓德泓富灵活配置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)泓德泓富灵活配置混合型证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处

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

2019年01月21日

泓德泓信灵活配置混合型证券投资基金

2018年第四季度报告

基金管理人:泓德基金管理有限公司

基金托管人:中国工商银行股份有限公司

报告送出日期:2019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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2019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2018年10月01日起至2018年12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	泓德泓信混合
基金主代码	002801
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年06月01日
报告期末基金份额总额	502,040,980.52份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下,通过股票与债券等资产的合理配置,力争为投资者带来稳健的投资回报。
投资策略	本基金运用自上而下和自下而上相结合的方法进行大类资产配置,从宏观经济环境、国家政策导向、产业转型与安全等多个角度,积极挖掘新经济环境下的投资机遇,精选具有核心竞争优势和持续成长能力的优质上市公司。对于债券投资策略,本基金通过对宏观经济、货币政策、财政政策、资金流动性等影响市场利率的主要因素进行深入研究,结合新券发行情况,综合分析市场利率和信用利差的变动趋势,采取久期调整、收益率曲线配置和券种配置等积极投资策略,挖掘债券市场投资机会,以获取稳健的投资收益。同时,本基金将本着谨慎原则,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	沪深300指数收益率×50%＋中证综合债券指数收益率×50%
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	中国工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(2018年10月01日－2018年12月31日)
1.本期已实现收益	-61,498,847.51
2.本期利润	-41,570,471.87
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0828
4.期末基金资产净值	427,468,286.87
5.期末基金份额净值	0.851

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2018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 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	-8.89%	1.54%	-5.04%	0.82%	-3.85%	0.72%

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*50%

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,截至本报告期末,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		
郭堃	本基金、泓德故略转型股票、泓德泓汇混合、泓德泓华混合基金基金经理	2016-06-01	-	7年	硕士研究生,具有基金从业资格,曾任本公司研究部研究员,阳光资产管理股份有限公司行业研究部新能源及家电行业分析师、制造业研究组组长。
蔡丞丰	本基金、泓德泓富混合、泓德泓汇混合基金基金经理	2017-12-01	-	9年	硕士研究生,具有基金从业资格,曾任本公司研究部研究员,阳光资产管理股份有限公司电子研究员兼TMT组组长并负责管理TMT投资组合,台湾全球人寿股票投资部资深研究员、投资经理,台湾华侨资产管理公司研究员。

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》及其各项实施细则、《泓德泓信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

报告期内,A股主要指数下跌幅度加剧,上证综指下跌约11%,沪深300下跌12%,中证500下跌13%,创业板下跌11%。同一期间,本基金净值下跌约8%,尽管跌幅低于指数,但市场环境的恶化对权益投资带来的挑战较为艰巨。

从宏观经济数据来说,主要经济指标在11月呈现斜率加速下滑的态势,包括进出口、社会消费品零售总额、工业增加值、工业企业利润等,其中工业企业利润为三年来首次负增长。预计19年上半年经济下行的风险仍较大。

从货币政策来说,金融去杠杆政策已转向,货币流动性有所好转,但尚未传导至企业端。预期19年政策将逐渐有利企业信用端的扩张,支持中小微企业的融资措施及缓解上市公司质押问题的政策已陆续出台。

从财政政策来说,减税降费的实施效果已体现在税收的同比下降,政府对企业的让利应能对企业利润的下降程度有所对冲。

总体而言,回顾2018年,我们面对的是经济以及企业营利增长下降趋势叠加流动性收紧两个因素对A股市场的共同冲击。2019年我们面对的是下滑的经济趋势叠加流动性的边际改善,19年的投资环境应能有所改善,因此我们在报告期内在市场下跌的过程中适度的加大了权益资产仓位,投资思路仍将聚焦在具备较强宏观周期及政策扰动抵御能力的行业及公司,包括保险、新零售、版权付费等行业,并加大新能源领域的投资。随着技术进步及成本下降,电动车、光伏、风电平价时点将在19～22年到来,将快速驱动该行业的渗透率提升及市场空间的扩大。另外,我们将持续研究未来五年将重塑科技行业的技术及应用,挖掘5G、云计算、汽车电子、物联网等方向的投资机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末泓德泓信混合基金份额净值为0.851元,本报告期内,基金份额净值增长率为-8.89%,同期业绩比较基准收益率为-5.04%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内本基金不存在连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§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	378,653,966.49	86.80
	其中:股票	378,653,966.49	86.80
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	2,584,925.90	0.59
	其中:债券	2,584,925.90	0.59
	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	54,751,149.09	12.55
8	其他资产	237,531.73	0.05
9	合计	436,227,573.21	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	-	-
C	制造业	162,164,664.93	37.94
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	70,471,429.14	16.49
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	20,011,139.82	4.68
J	金融业	33,149,145.80	7.75
K	房地产业	14,826,354.00	3.47
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	3,862,776.00	0.90
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	74,168,456.80	17.35
S	综合	-	-
	合计	378,653,966.49	88.58

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	603096	新经典	548,748	33,868,726.56	7.92
2	601318	中国平安	590,000	33,099,000.00	7.74
3	002812	恩捷股份	662,152	32,716,930.32	7.65
4	000681	视觉中国	1,103,732	25,739,030.24	6.02
5	601933	永辉超市	2,898,700	22,812,769.00	5.34
6	002419	天虹股份	1,961,092	21,513,179.24	5.03
7	300628	亿联网络	226,785	17,612,123.10	4.12
8	300188	美亚柏科	1,205,741	15,698,747.82	3.67
9	603883	老百姓	322,800	15,239,388.00	3.57
10	603288	海天味业	220,351	15,160,148.80	3.55

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	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
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)	2,584,925.90	0.60
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	2,584,925.90	0.60

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	113520	百合转债	24,370	2,584,925.90	0.60

注:本基金本报告期末仅持有1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

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	227,625.19
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	9,906.54
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	237,531.73

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	502,071,702.16
报告期期间基金总申购份额	9,035.26
减:报告期期间基金总赎回份额	39,756.90
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	502,040,980.52

§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	序号	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
		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	2018/10/01-2018/12/31	2,111,128,291.69	0.00	0.00	2,111,128,291.69	83.98%	
产品特有风险								
本基金存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况,由于基金份额持有人占比相对集中,本基金可能存在集中赎回甚至巨额赎回从而引起基金净值大幅波动的风险,甚至引发基金的流动性风险,本基金管理人将审慎确认大额申购与大额赎回,有效防控产品流动性风险,在运作中保持合适的流动性水平,保护持有人利益。								

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)中国证券监督管理委员会批准泓德泓信灵活配置混合型证券投资基金设立的文件

(2)《泓德泓信灵活配置混合型证券投资基金基金合同》