

泓德裕康债券型证券投资基金

2017年第1季度报告

2017年03月31日

基金管理人：泓德基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2017年04月24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2017年4月21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2017年01月01日起至03月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	泓德裕康债券
基金主代码	002738
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年07月15日
报告期末基金份额总额	206,047,468.01份
投资目标	本基金在保持基金资产流动性前提下，通过积极主动的资产管理和严格的风险控制，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金的主要投资策略包括：资产配置策略、固定收益投资策略、权益投资策略及国债期货投资策略，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，实现组合资产的增值。其中，本基金将采用"自上而下"的分析方法，综合分析宏观经济周期与形势、货币政策、财政政策、利率走势、资金供求、流动性风险、信用风险等因素，分析比较债券市场、债券品种、股票市场、及现金类资产的收益风险特征，在基准配置比例的基础上，动态调整各大类资产的投资比例，控制投资组合的系统性风险。本基金将

	综合对宏观周期、利率市场、行业基本面和企业基本面等方面的分析结果，考察信用产品相对利率产品的信用溢价，结合市场情绪，动态调整信用产品的配置比例，获取超越业绩基准的超额收益。	
业绩比较基准	中国债券综合全价指数收益率*90%+沪深300指数收益率*10%	
风险收益特征	本基金为债券型基金，属证券投资基金中的较低风险品种，预期风险与预期收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。	
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	泓德裕康债券A	泓德裕康债券C
下属分级基金的交易代码	002738	002739
报告期末下属分级基金的份额总额	205,745,040.39份	302,427.62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（2017年01月01日-2017年03月31日）	
	泓德裕康债券A	泓德裕康债券C
1.本期已实现收益	420,332.93	356.13
2.本期利润	-303,973.31	-996.44
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0015	-0.0029
4.期末基金资产净值	203,580,335.47	298,633.85
5.期末基金份额净值	0.989	0.987

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2017年03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

泓德裕康债券A

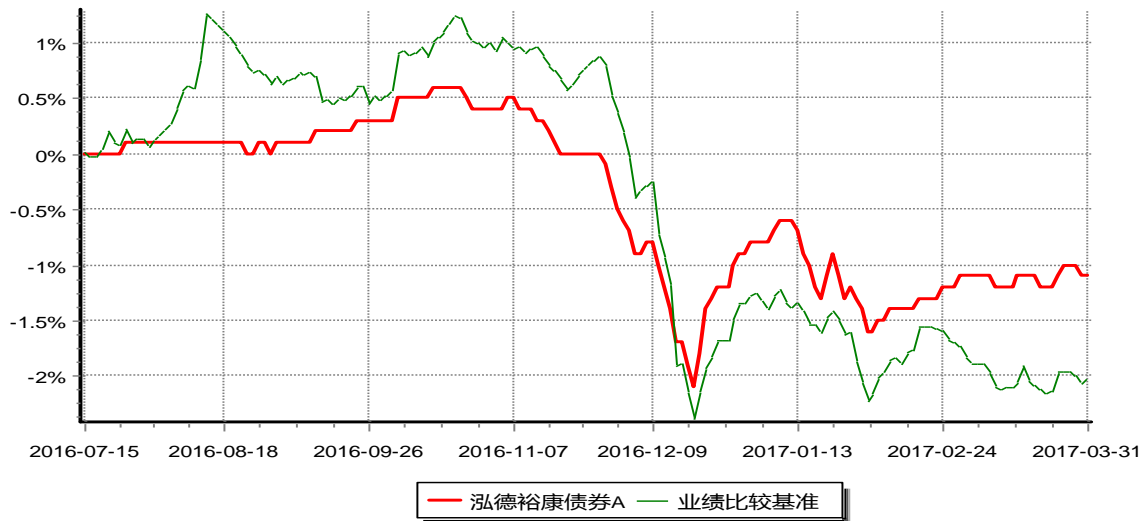
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-0.20%	0.09%	-0.69%	0.09%	0.49%	0.00%

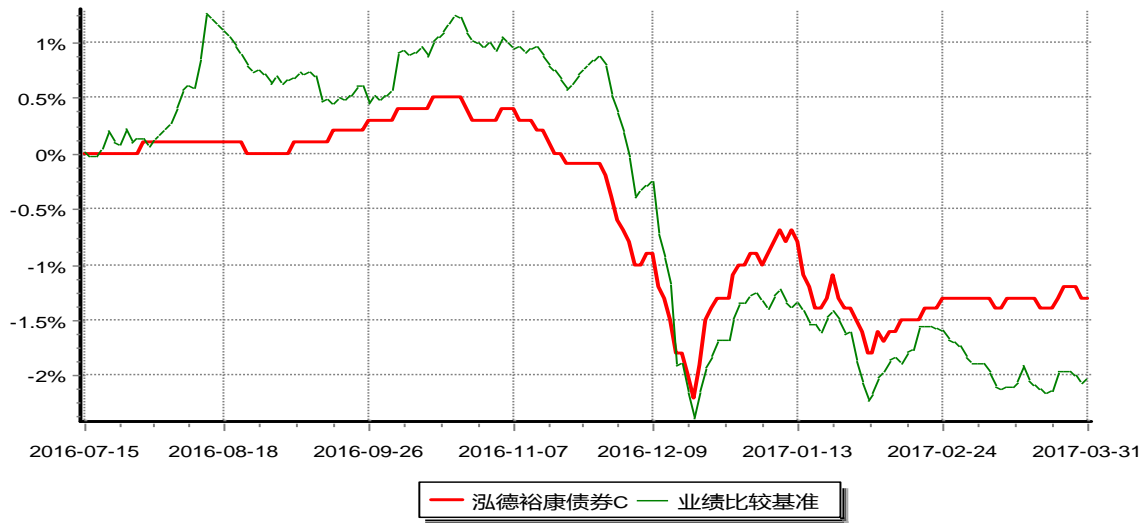
泓德裕康债券C

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	-0.30%	0.10%	-0.69%	0.09%	0.39%	0.01%

注：本基金的业绩比较基准为：中国债券综合全价指数收益率*90%+沪深300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：1、本基金的基金合同于2016年7月15日生效，截至2017年3月31日止，本基金成立未满一年。
2、根据基金合同的约定，本基金建仓期为6个月，截至报告日，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		
李倩	本基金、泓德泓利货币、泓德裕泰债券、泓德泓富混合、泓德泓业混合、泓德裕荣纯债、泓德裕和纯债、泓德裕祥债券基金经理	2016年07月15日	-	7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、资产管理部理财组合投资经理；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。

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、《泓德裕康债券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

2016年下半年以来，中央强调防风险去杠杆，货币政策从宽松转向持续收紧。2017年1月份以来，央行先后三次上调了MLF、OMO、SLF的公开市场政策利率，在新货币政策框架下通过市场化的手段间接对经济产生影响。而在此背景下，银行间市场货币利率中枢整体抬升，机构流动性预期偏谨慎，流动性环境持续偏紧，面临一季度表外理财纳入广义信贷后的首次新标准MPA考核，3月底资金利率也发生了大幅波动。

受货币政策转向稳健中性，公开市场利率超预期上调冲击，10年国开从年初开始一路上行，最终在2月7日达到4.19%的短期高点，上行幅度达到50bp，2月和3月以震荡为主，整体来看2017年一季度债券市场继续调整，不过跌幅较去年四季度明显缩小，曲线呈现平坦化上行态势；而鉴于信用债收益率已经较接近贷款利率，一季度信用利差上行幅度较去年四季度大幅缩窄。

本产品成立于2016年7月15日，在报告期市场调整过程中，债市经历了收益率曲线再度抬升的过程，并无明显的价差机会，因此本产品采取了较为谨慎的策略，合理缩短该基金组合久期，获得了较为显著的相对回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截止报告期末，泓德裕康债券A的基金份额净值为0.989元，本报告期份额净值增长率为-0.20%，同期业绩比较基准增长率为-0.69%。

截止报告期末，泓德裕康债券C的基金份额净值为0.987元，本报告期份额净值增长率为-0.30%，同期业绩比较基准增长率为-0.69%。

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。

4.7 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

4.7.1 宏观经济和证券市场展望

从货币政策看，2017年政府工作报告将货币政策定调为“稳健中性”，要求“综合运用货币政策工具，维护流动性基本稳定”，并将广义货币M2和社会融资规模余额预期增长目标设定在12%左右，引导资金“脱虚向实”，明确了去杠杆、防风险的政策目标。

从经济基本面方面，2016年至今，中国经济实现了短期企稳，PPI快速上扬，供给端的约束使得包括房地产在内的上、中、下游企业的去库存和煤炭、钢铁等产业的去产能取得了阶段性成果。在此背景下，工业企业利润总额的增速由负转正，特别在2017年以来加速攀升，企业的盈利能力不断改善。随着地产调控措施的陆续出台，2017年预计房地产投资和消费将对经济形成负面拖累，但仍需关注政府基建投资方面对于经济的带动作用。

在金融混业经营、分业监管的当下，防控金融风险、维护金融稳定离不开更加有效的金融监管协调和更加适宜的金融监管体制。随着央行牵头的《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》浮出水面，以央行为主导，三会协同的大金融监管趋势体现，不同口径监管要求所带来的监管套利机会将逐步消失，泛资管领域监管的持续收紧或将在未来一段时间内对于债券市场产生持续的影响和冲击。

4.7.2 本基金下阶段投资策略

中期来看受制于汇率、金融防风险、经济短期企稳等因素对收益曲线下行空间形成制约，但目前收益率水平已具备一定配置价值。后期，本基金将通过对宏观经济的研究、对未来利率水平变化趋势的判断，积极调整债券组合的平均久期，平衡风险和收益，发掘和利用市场失衡提供的投资机会，实现组合资产的增值。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	9,540,132.94	4.17

	其中：股票	9,540,132.94	4.17
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	214,051,260.00	93.62
	其中：债券	214,051,260.00	93.62
	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	979,834.43	0.43
8	其他资产	4,073,845.32	1.78
9	合计	228,645,072.69	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

金额单位：人民币元

代码	行业类别	公允价值	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	—	—
B	采矿业	—	—
C	制造业	7,443,618.58	3.65
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	—	—
E	建筑业	2,096,514.36	1.03
F	批发和零售业	—	—
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	—	—
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	—	—
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	9,540,132.94	4.68

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

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	603085	天成自控	47,004	2,202,137.40	1.08
2	603030	全筑股份	69,444	2,096,514.36	1.03
3	300370	安控科技	215,517	1,808,187.63	0.89
4	002414	高德红外	78,125	1,758,593.75	0.86
5	002626	金达威	120,482	1,674,699.80	0.82

注：本基金本报告期末只持有五只股票。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

序号	债券品种	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	10,393,760.00	5.10
2	央行票据	—	—
3	金融债券	—	—
	其中：政策性金融债	—	—
4	企业债券	12,306,000.00	6.04
5	企业短期融资券	100,192,500.00	49.14
6	中期票据	91,159,000.00	44.71
7	可转债	—	—
8	同业存单	—	—

9	其他	—	—
10	合计	214,051,260.00	104.99

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

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	041654031	16陕煤化CP002	150,000	15,102,000.00	7.41
2	011698957	16鲁晨鸣SCP013	150,000	15,025,500.00	7.37
3	011758020	17渤海金投SCP002	150,000	14,994,000.00	7.35
4	041760006	17大同煤矿CP001	150,000	14,994,000.00	7.35
5	1280161	12首开债	200,000	12,306,000.00	6.04

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	—
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	4,073,845.32
5	应收申购款	—
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	4,073,845.32

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

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	603085	天成自控	2,202,137.40	1.08	非公开发行
2	603030	全筑股份	2,096,514.36	1.03	非公开发行
3	300370	安控科技	1,808,187.63	0.89	非公开发行
4	002414	高德红外	1,758,593.75	0.86	非公开发行
5	002626	金达威	1,674,699.80	0.82	非公开发行

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

	泓德裕康债券A	泓德裕康债券C
报告期期初基金份额总额	205,817,591.83	380,349.34
报告期期间基金总申购份额	2,930.98	35,895.74
减：报告期期间基金总赎回份额	75,482.42	113,817.46
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	205,745,040.39	302,427.62

§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	2017/1/1-2017/3/31	90,011,500.00	0	0	90,011,500.00	43.68%
	2	2017/1/1-2017/3/31	90,002,500.00	0	0	90,002,500.00	43.68%
个人	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-

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裕康债券型证券投资基金设立的文件
- (2) 《泓德裕康债券型证券投资基金基金合同》
- (3) 《泓德裕康债券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) 泓德裕康债券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
二〇一七年四月二十四日