

泓德裕荣纯债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04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	泓德裕荣纯债债券
基金主代码	002734
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年08月15日
报告期末基金份额总额	71,443,094.89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、利率策略、信用策略、可转换债券投资策略、中小企业私募投资策略、证券公司短期国债券投资策略、国债期货投资策略等。本基金在合同约定的范围内实施稳健的

	资产配置策略，通过对国内外宏观经济状况、市场利率走势、市场资金供求情况，以及证券市场走势、信用风险情况、风险预算和有关法律法规等因素的综合分析，预测各类资产在长、中、短期收益率的变化情况，进而确定资产的最优配置比例和相应的风险水平。本基金将深入研究宏观经济的前景，预测财政政策、货币政策等宏观经济政策取向，分析金融市场资金供求状况变化趋势，预测金融市场利率水平变动趋势，以及金融市场收益率曲线斜度变化趋势，为本基金的债券投资提供策略支持。	
业绩比较基准	中国债券综合全价指数收益率	
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	泓德裕荣纯债债券A	泓德裕荣纯债债券C
下属分级基金的交易代码	002734	002735
报告期末下属分级基金的份额总额	70,599,095.31份	843,999.58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）	
	泓德裕荣纯债债券A	泓德裕荣纯债债券C
1.本期已实现收益	-602,400.28	-12,093.41

2.本期利润	-250,972.83	-4,571.16
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0047	-0.0053
4.期末基金资产净值	92,064,120.38	833,895.98
5.期末基金份额净值	1.304	0.988

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

泓德裕荣纯债债券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	-0.38%	0.07%	-1.24%	0.07%	0.86%	0.00%

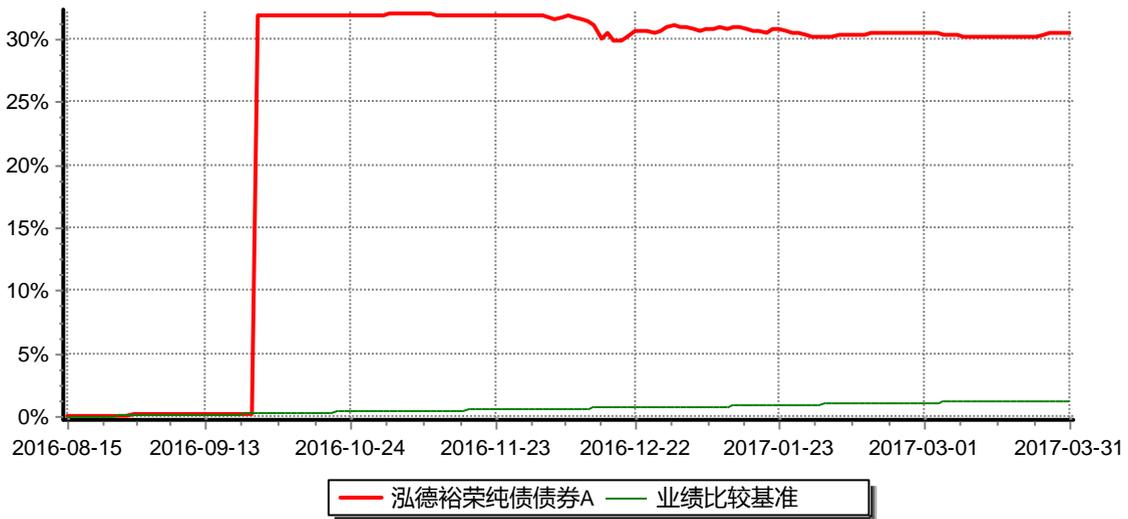
泓德裕荣纯债债券C

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	-0.50%	0.07%	-1.24%	0.07%	0.74%	0.00%

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

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8月15日生效，截至2017年3月31日止,本基金成立未满1年；
2、本基金的建仓期为6个月，建仓期结束后，本基金的投资组合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、泓德裕康债券、泓德裕和纯债、泓德裕祥债券 基金经理	2016年08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、《泓德裕荣纯债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

报告期内，债券市场继续调整，不过跌幅较去年四季度明显缩小，以国开债为例，2017年一季度1年期和10年期品种分别上行37bp和38bp。曲线更加平坦化。下跌主要在1月份，2月和3月以震荡为主。受货币政策转向稳健中性，MLF利率、OMO利率上调超预期冲击，利率从年初开始一路上行，并在2月初达到短期高点。尔后，公开市场再现净投放，TLF等传言带动下，投资者对货币政策的悲观预期有所修正，收益率有所回落。进入3月后，受银行MPA考核表外理财等因素影响，银行存单巨量发行，短端利率持续高位，市场情绪转弱，收益率继续上行，不过冲高的时间并不长，在2月CPI大幅低于预期、房地产调控升级等利好刺激下，现券收益率再度回落。

报告期内，本基金在市场调整震荡的情况下，以票息策略为主。账户优选久期较短，收益率较高，违约风险很小的信用债，增加账户静态收益率，并保持了较低的久期。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截止报告期末，泓德裕荣纯债债券A的基金份额净值为1.304元，本报告期份额净值增长率为-0.38%，同期业绩比较基准增长率为-1.24%。

截止报告期末，泓德裕荣纯债债券C的基金份额净值为0.988元，本报告期份额净值增长率为-0.50%，同期业绩比较基准增长率为-1.24%。

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

宏观经济方面，部分数据已出。3月份CPI同比0.9%，符合预期，仍处于历史较低水平；PPI同比7.6%，较2月份7.8%回落。3月份CPI仍保持低位主因食品价格仍在下降通道，

而非食品价格季节性温和上涨。中国3月官方制造业PMI指数51.8%，环比上升0.2个百分点，连续8个月位于扩张区间；非制造业商务活动指数55.1%，比上月回升0.9个百分点。

市场普遍预期经济前高后低，二季度开始陆续公布的经济数据将开始呈现边际下行压力，我们将持续关注房地产、设备投资和库存周期、基建投资、通胀等数据，尤其关注数据与预期的差别。

资金面方面，我们认为随着经济基本面逐步体现一定程度的下行压力、MPA考核惩罚机制的逐步明确、以及短期内海外货币政策进入相对平静期，资金面从紧态势将迎来阶段性改善，尤其是4月中上旬。

整体对4月债市不悲观，债市机会有望来自三方面因素带动：第一，3月季末考核过后，短期资金面有望阶段性改善，尤其是4月中上旬；第二，3月MPA考核平稳度过后，减缓市场对年内MPA考核的担忧，市场悲观情绪有望明显改善；第三，4月公布的3月经济数据预计整体弱于1-2月，关注房地产投资及销售、基础设施投资以及财政支出增速等。

4.7.2 本基金下一阶段投资策略

当前市场情绪仍较为谨慎，配置债券久期偏好仍以短端为主，而经历了3月短端收益率的整体上行，当前短端品种性价比较高，我们将继续关注短端。同时短端品种收益率的下行有望为长端打开空间，我们将适当增加持仓久期。信用方面，我们将进行债券优选，选择收益性价比较高的债券进行配置与置换。

§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	—	—
	其中：股票	—	—
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	93,593,400.00	98.45

	其中：债券	93,593,400.00	98.45
	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	462,066.58	0.49
8	其他资产	1,015,676.06	1.07
9	合计	95,071,142.64	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	4,997,000.00	5.38
2	央行票据	—	—
3	金融债券	9,697,000.00	10.44
	其中：政策性金融债	9,697,000.00	10.44
4	企业债券	24,548,700.00	26.43
5	企业短期融资券	31,980,800.00	34.43
6	中期票据	12,801,900.00	13.78

7	可转债	—	—
8	同业存单	9,568,000.00	10.30
9	其他	—	—
10	合计	93,593,400.00	100.75

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	160215	16国开15	100,000	9,697,000.00	10.44
2	111791279	17徽商银行CD036	100,000	9,568,000.00	10.30
3	136080	15北汽01	90,000	8,748,900.00	9.42
4	122059	10重钢债	80,000	8,036,800.00	8.65
5	011758020	17渤海金投SCP002	80,000	7,996,800.00	8.61

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 本基金本报告期末未投资股票。

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	257.44
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	1,013,919.82
5	应收申购款	1,498.80
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	1,015,676.06

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

本基金本报告期末未持有股票。

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

	泓德裕荣纯债债券A	泓德裕荣纯债债券C
报告期期初基金份额总额	40,801,077.11	895,771.13
报告期期间基金总申购份额	30,963,878.63	—
减：报告期期间基金总赎回份额	1,165,860.43	51,771.55
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	70,599,095.31	843,999.58

§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**

单位：份

	泓德裕荣纯债债券A	泓德裕荣纯债债券C
报告期期初管理人持有的本基金份额	37,982,137.67	—
报告期期间买入/申购总份额	30,651,264.37	—
报告期期间卖出/赎回总份额	—	—
报告期期末管理人持有的本基金份额	68,633,402.04	—

额		
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	96.07	—

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额(份)	交易金额(元)	适用费率
1	转换入	2017年02月24日	30,651,264.37	40,000,000.00	—
合计			30,651,264.37	40,000,000.00	

§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	37,982,137.67	30,651,264.37	0	68,633,402.04	96.07%
个人	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
<p>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。</p>							

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荣纯债债券型证券投资基金设立的文件
- (2)《泓德裕荣纯债债券型证券投资基金基金合同》
- (3)《泓德裕荣纯债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)泓德裕荣纯债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