

泓德裕康债券型证券投资基金

2022年第3季度报告

2022年09月30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:2022年10月25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2022年10月24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2022年07月01日起至2022年09月30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	2,395,581,860.96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，分析比较各大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。
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	2,340,534,415.62份	55,047,445.34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(2022年07月01日 - 2022年09月30日)	
	泓德裕康债券A	泓德裕康债券C
1. 本期已实现收益	-40,451,658.75	-891,495.09
2. 本期利润	-89,406,291.49	-1,946,345.88
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0334	-0.0335
4. 期末基金资产净值	2,911,373,912.32	66,953,823.41
5. 期末基金份额净值	1.2439	1.2163

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2022年9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

泓德裕康债券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	-2.58%	0.19%	-0.96%	0.10%	-1.62%	0.09%

过去六个月	0.37%	0.25%	-0.04%	0.12%	0.41%	0.13%
过去一年	-1.94%	0.24%	-0.76%	0.12%	-1.18%	0.12%
过去三年	18.42%	0.28%	3.95%	0.13%	14.47%	0.15%
过去五年	36.79%	0.28%	8.32%	0.13%	28.47%	0.15%
自基金合同生效起至今	38.43%	0.25%	6.28%	0.13%	32.15%	0.12%

泓德裕康债券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	-2.66%	0.19%	-0.96%	0.10%	-1.70%	0.09%
过去六个月	0.20%	0.25%	-0.04%	0.12%	0.24%	0.13%
过去一年	-2.28%	0.24%	-0.76%	0.12%	-1.52%	0.12%
过去三年	17.25%	0.28%	3.95%	0.13%	13.30%	0.15%
过去五年	34.47%	0.28%	8.32%	0.13%	26.15%	0.15%
自基金合同生效起至今	35.54%	0.25%	6.28%	0.13%	29.26%	0.12%

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

泓德裕康债券A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2016年07月15日-2022年09月30日)



泓德裕康债券C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2016年07月15日-2022年09月30日)



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	证	说明
----	----	--------	---	----

		金经理期限		券从业年限	
		任职日期	离任日期		
毛静平	本基金的基金经理	2018-09-12	-	6年	硕士研究生，具有基金从业资格，资管行业从业经验11年，曾任本公司固定收益投资部信用研究员，阳光资产管理股份有限公司信用研究员，毕马威华振会计师事务所审计师。
刘星洋	本基金的基金经理	2021-12-31	-	1年	硕士研究生，具有基金从业资格，资管行业从业经验10年，曾任信银理财有限责任公司投资经理，中信银行股份有限公司资产管理业务中心投资经理，中信银行股份有限公司金融市场部投资经理、分析师。

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》及其各项实施细则、本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

三季度，疫情的防控政策、促进房地产发展的政策、海外流动性的冲击，还有中美博弈、俄乌战争等国际事件等都对国内经济的复苏产生了影响。

7月，高频数据显示经济修复明显边际走弱。房地产销售受到停工停贷事件的蔓延而再度走弱，地产相关产业链占经济三分之一，而疫情反复也制约了经济恢复的空间，且市场判断相关政策对经济的提振不及预期，7月的债市、股市表现与5、6月截然相反，7月一年期国债收益率下行8.81bps，十年期国债收益率下行6.56bps，利率重新回到全年震荡区间的低点附近。而权益市场，代表大盘的沪深300指数下跌6.68%，代表中盘的中证500指数下跌2.21%，代表小盘的中证1000指数反而上涨1.74%，从行业上来看，也是消费、医药、金融、地产等绝大多数行业下跌，而具有确定性的成长风格，例如新能源、光伏以及部分硬科技占优，因此风格、行业上分化较为明显。

8月央行意外降息，资金面相对平稳，有利于经济企稳发展的政策持续加码，但市场最为关注的两方面——房地产和疫情管制依然未能得到转向的信号，房地产方面，尽管各地陆续出台刺激政策，央行也降低了5年LPR，牵头成立了2000亿的保交楼基金，但这些举措尚未扭转当前房地产市场的颓势，房地产行业的信用利差在8月大幅走阔。此外，疫情在多地扩散，各地受疫情影响降低了物流的速度，消费进一步下滑，投资未见起色，连过去两年对经济增长最大贡献的出口也在8月下月明显，经济稳增长的压力进一步加大，使得债券收益率进一步走低。权益方面，8月沪深300跌了2.19%，中证500跌2.20%，创业板指跌4.06%，主要指数均连续2月调整。即便是强势的新能源板块，内部也出现了明显分化，并在月底一度出现集体大跌；而其他行业也多数维持弱势，部分板块整体股价重回4、5月水平。

9月则是交易量萎缩的一个月，资金面利率在月末明显上行，利率债也随之上行，但点位并未回到7月初，而信用债收益率相对平稳。宏观基本面上没有明显利好，目前债券市场对于利多较为钝化，对利空较为敏感。权益市场在波动率并未显著放大的情况下继续下跌，做多的信心明显不足，市场似乎在等待什么。

当前，对于四季度政策持续发力不容置疑，但对于明年的经济走势判断还有一定的困难，从大量比较研究看，A股的一系列指标显示当前已经是底部的区域，但这往往只是大盘的底部区域，因为压制大盘和主流板块的宏观和产业逻辑看不到缓解或看不清

楚，这往往也是最绝望的时候，但反过来看，这也是未来超额收益率的重要来源，因此也是机遇。

三季度，裕康的操作坚定执行了二季度对三季度展望的策略，在短端资金成本处于低位且整体稳定的情况下，保持了中性的杠杆水平，持仓债券久期在LPR降息前和当天有一定提升，并在9月下旬适度降低了久期，获得了一定的资本利得，信用的选择上依然更注重安全性和流动性，配置高等级信用债，股票部分依然是结合行业景气度是否超预期配置了相应的优质企业，并结合风险预算模型来调整仓位。展望后市，利率债方面，年内预计呈现弱复苏态势，中期预计还是震荡格局；权益方面，无风险利率足够低，流动性充裕是目前权益市场最大的利多因素，除了成长确定性很高的新能源和光伏，兼顾估值优势和具有韧性的消费、医药也已经具备较好的长期配置价值，此外我国的先进制造依然在全球具备很好的竞争优势，三季度我们提高了头部具有竞争力的央企背景房地产企业的配置占比，适度提高了兼顾估值和基本面韧性的消费股和医药股，精选了具有竞争优势、商业逻辑通畅的成长股。我们将继续坚守长期价值投资理念，自下而上在长期更具确定性的赛道里寻找优质标的，摒除短期的扰动，均衡配置，为投资者创造价值。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末泓德裕康债券A基金份额净值为1.2439元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-2.58%，同期业绩比较基准收益率为-0.96%；截至报告期末泓德裕康债券C基金份额净值为1.2163元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-2.66%，同期业绩比较基准收益率为-0.96%。

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	555,804,617.11	16.36
	其中：股票	555,804,617.11	16.36
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	2,833,980,561.10	83.40
	其中：债券	2,833,980,561.10	83.40
	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	8,015,672.93	0.24
8	其他资产	167,583.49	0.00
9	合计	3,397,968,434.63	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	27,216,343.40	0.91
B	采矿业	-	-
C	制造业	406,721,881.53	13.66
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	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	12,466,913.20	0.42
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	20,615,744.51	0.69
K	房地产业	61,861,296.74	2.08
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	26,922,437.73	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	-	-
S	综合	-	-

合计	555,804,617.11	18.66
----	----------------	-------

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	600048	保利发展	2,111,100	37,999,800.00	1.28
2	601012	隆基绿能	524,811	25,143,695.01	0.84
3	603345	安井食品	159,807	24,814,830.96	0.83
4	000002	万科A	1,338,278	23,861,496.74	0.80
5	600309	万华化学	256,718	23,643,727.80	0.79
6	603596	伯特利	239,000	20,527,710.00	0.69
7	600809	山西汾酒	65,700	19,899,873.00	0.67
8	600519	贵州茅台	10,510	19,679,975.00	0.66
9	300760	迈瑞医疗	62,667	18,737,433.00	0.63
10	603288	海天味业	211,009	17,475,765.38	0.59

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	528,057,802.74	17.73
	其中：政策性金融债	528,057,802.74	17.73
4	企业债券	371,820,305.75	12.48
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	1,927,965,794.78	64.73
7	可转债（可交换债）	6,136,657.83	0.21
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	2,833,980,561.10	95.15

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	101801504	18京基投MTN001 A	1,100,000	116,451,364.38	3.91
2	102000890	20京建工MTN001	1,100,000	111,422,616.44	3.74
3	220210	22国开10	1,100,000	111,080,893.15	3.73
4	220310	22进出10	1,000,000	102,937,315.07	3.46
5	220208	22国开08	1,000,000	101,078,575.34	3.39

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 报告期内本基金投资的前十名证券除22国开10（证券代码：220210）、22进出10（证券代码：220310）、22国开08（证券代码：220208）外，其他证券的发行主体未有被监管部门立案调查，不存在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

2022年03月21日，22国开10（证券代码：220210）发行人国家开发银行因国家开发银行监管标准化数据(EAST)系统数据质量及数据报送中未报送逾期90天以上贷款余额EAST数据、漏报贸易融资业务EAST数据、漏报贷款核销业务EAST数据、信贷资产转让业务EAST数据存在偏差等违法违规行为被中国银行保险监督管理委员会罚款440万元。

2022年03月21日，22进出10（证券代码：220310）发行人中国进出口银行因中国进出口银行监管标准化数据(EAST)系统数据质量及数据报送中漏报不良贷款余额EAST数据、漏报逾期90天以上贷款余额EAST数据、漏报贸易融资业务EAST数据、漏报贷款核销业务EAST数据等违法违规行为被中国银行保险监督管理委员会罚款420万元。

2022年03月21日，22国开08（证券代码：220208）发行人国家开发银行因国家开发银行监管标准化数据(EAST)系统数据质量及数据报送中未报送逾期90天以上贷款余额EAST数据、漏报贸易融资业务EAST数据、漏报贷款核销业务EAST数据、信贷资产转让业务EAST数据存在偏差等违法违规行为被中国银行保险监督管理委员会罚款440万元。

在上述公告公布后，本基金管理人对上述公司进行了进一步了解和视为，认为上述处罚不会对投资价值构成实质性负面影响，因此本基金管理人对上述公司的投资判断未发生改变。

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	149,419.46
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	18,164.03
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	167,583.49

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	113053	隆22转债	1,165,065.14	0.04

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

	泓德裕康债券A	泓德裕康债券C
报告期期初基金份额总额	3,066,787,884.41	62,674,099.62
报告期期间基金总申购份额	5,389,469.48	224,488.42
减：报告期期间基金总赎回份额	731,642,938.27	7,851,142.70
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	2,340,534,415.62	55,047,445.34

§ 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

	泓德裕康债券A	泓德裕康债券C
报告期期初管理人持有的本基金份 额	5,034,609.78	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
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	5,034,609.78	-
报告期期末持有的本基金份额占基 金总份额比例 (%)	0.21	-

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**

本基金本报告期间无单一投资者持有基金份额比例达到或者超过20%的情况。

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招募说明书》；
- 4、《泓德裕康债券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指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

2022年10月25日