

泓德裕康债券型证券投资基金

2023年第1季度报告

2023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:2023年04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2023年4月20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2023年1月1日起至2023年3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	1,290,395,973.33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	1,247,763,570.30份	42,632,403.03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(2023年01月01日 - 2023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	-12,834,395.30	-473,870.07
2.本期利润	-5,567,444.03	-228,303.95
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0032	-0.0051
4.期末基金资产净值	1,544,864,346.25	51,521,746.36
5.期末基金份额净值	1.2381	1.2085

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2023年3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 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	-0.40%	0.17%	0.73%	0.08%	-1.13%	0.09%

过去六个月	-0.47%	0.21%	0.40%	0.11%	-0.87%	0.10%
过去一年	-0.10%	0.23%	0.36%	0.11%	-0.46%	0.12%
过去三年	13.69%	0.27%	2.33%	0.13%	11.36%	0.14%
过去五年	31.98%	0.28%	8.55%	0.13%	23.43%	0.15%
自基金合同生效起至今	37.79%	0.25%	6.71%	0.12%	31.08%	0.13%

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	-0.49%	0.17%	0.73%	0.08%	-1.22%	0.09%
过去六个月	-0.64%	0.21%	0.40%	0.11%	-1.04%	0.10%
过去一年	-0.44%	0.23%	0.36%	0.11%	-0.80%	0.12%
过去三年	12.52%	0.27%	2.33%	0.13%	10.19%	0.14%
过去五年	29.74%	0.28%	8.55%	0.13%	21.19%	0.15%
自基金合同生效起至今	34.67%	0.25%	6.71%	0.12%	27.96%	0.13%

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-2023年03月31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-2023年03月31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	证券	说明
----	----	--------	----	----

		金经理期限		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12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	-	2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》等有关法律法规及基金合同、基金招募说明书等有关基金法律文件的规定，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

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《泓德基金管理有限公司公平交易制度》的规定。

本报告期内，本基金管理人通过统计检验的方法对管理的不同投资组合，在不同时间窗下（1日内、3日内、5日内）的同向交易价差进行了专项分析，未发现违反公平交易原则的异常情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

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未出现超过该证券当日成交量的5%的情况。本报告期，未发现本基金存在异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

债券方面，1月初受益于2022年12月末17280亿元的逆回购投放，以及年末财政净释放约1.1万亿元，资金面处于较宽松状态，隔夜利率DR001持续低于1.0%，并一度低至0.53%。1月中旬受到税期及春节资金安排的影响，资金面阶段收敛，叠加经济恢复的强预期驱动长端利率上行幅度大于短端利率，相对2022年末，10年国债和国开债收益率上行幅度9bps左右，1年国债和国开债收益率上行幅度在5-7bps。2月的债券市场整体平稳，市场传闻银行信贷需求强劲，资金面波动加大叠加银行同业存单的利率上行，1年期的AAA信用债上行了15bps，而3年期的AAA信用债反而下行了3bps，期限利差回到15%分位数以下。十年国开先下后上，全月上行3bps。3月的债券市场依然整体平稳，AAA信用债3年-1年期限利差依然处于很低的分位数。十年国开先下后上，全月下行5bps。可以看出一季度的债券市场无论利率债还是信用债，其波动幅度较小，经济数据尤其是信贷数据的强劲对其几乎没有扰动。

股票方面，1月份市场迎来开门红，主要指数全数上涨。1月份上证指数上涨5.39%，创业板指单月大幅上涨9.97%，万得全A涨7.38%。上半月大盘股表现更好，下半月小盘股表现更好，从全月来看，1月小盘指数表现更好，成长风格显著占优，消费类行业表现较为弱势。2月的股票市场走势震荡，题材投资热度较高，行业轮动较快。因涉及人工智能和数字安全相关政策加持，计算机板块表现亮眼，但随着成交量占比提升至绝对高位，板块内部波动加大。在政策和热点加持下，通信央企涨幅领先，并带领部分央企上市公司的股价在2月有较好的表现。北上资金2月份仍在持续净流入，但流入规模有所放缓，2月份外资加仓食品饮料、计算机、机械设备、化工和钢铁等行业，减仓电气设备、银行、有色金属和医药生物等行业。从集中度上看，2月份陆股通行业集中度和个股集中度均小幅下降。3月，人工智能相关概念板块的成交量一度占据全市场的40%以上，与之对应的是新能源、消费和医药等基金重仓板块的持续走低，随着AI应用和AI算力暴力上涨，板块之间也出现了一些调仓的迹象，前期跌幅较大的创业板指在3月相对于上证综指的超额收益呈现V型走势。

一季度，本组合在短端资金成本中枢有所抬升且利率有所波动的情况下，保持了中性偏低的杠杆水平，持仓债券久期较短，信用配置的选择兼顾安全性和流动性的高等级信用债，股票部分结合风险预算模型调整仓位，保持了较高的仓位。展望后市，利率方面，2023年经济将呈现复苏态势，债券更多采取防守策略；权益方面，在经济好转的情

况下，优先选择盈利弹性较高的行业，消费、医药依然具备较好的长期配置价值，同时不能忽视人工智能领域的相关投资机会，这种划时代的科技变革会改变我们未来很多领域的商业模式。当前AI算力和互联网大厂的投资机会的确定性更大。此外，从未来两年各行业的盈利增速展望来看，TMT板块也获得了较强的基本面支撑，只是当前TMT板块中的计算机板块短期涨幅很大，估值分位数较高，电子和通信板块的估值分位数依然较低，半导体的库存周期也见顶，投资性价比凸显。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1.2381元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-0.40%，同期业绩比较基准收益率为0.73%；截至报告期末泓德裕康债券C基金份额净值为1.2085元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-0.49%，同期业绩比较基准收益率为0.73%。

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	315,583,310.40	17.23
	其中：股票	315,583,310.40	17.23
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,500,368,560.14	81.93
	其中：债券	1,500,368,560.14	81.93
	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	4,950,000.00	0.27
	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	3,912,778.92	0.21

	计		
8	其他资产	6,369,284.75	0.35
9	合计	1,831,183,934.21	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	1,778,700.00	0.11
B	采矿业	-	-
C	制造业	254,874,479.93	15.97
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	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	9,819,510.46	0.62
J	金融业	14,804,765.51	0.93
K	房地产业	19,491,867.00	1.22
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	14,813,987.50	0.93
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	315,583,310.40	19.77

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	601012	隆基绿能	481,411	19,453,818.51	1.22
2	600309	万华化学	165,818	15,898,629.84	1.00
3	600048	保利发展	1,055,900	14,919,867.00	0.93
4	601100	恒立液压	216,871	14,361,197.62	0.90
5	300760	迈瑞医疗	43,367	13,517,927.57	0.85
6	002311	海大集团	218,000	12,715,940.00	0.80
7	603596	伯特利	161,700	11,516,274.00	0.72
8	688029	南微医学	149,677	11,152,433.27	0.70
9	300750	宁德时代	27,073	10,992,991.65	0.69
10	600809	山西汾酒	39,600	10,787,040.00	0.68

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	264,327,874.68	16.56
	其中：政策性金融债	264,327,874.68	16.56
4	企业债券	184,776,912.88	11.57
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	1,045,329,959.22	65.48
7	可转债（可交换债）	5,933,813.36	0.37
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,500,368,560.14	93.99

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

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	102000890	20京建工MTN001	800,000	81,856,350.68	5.13
2	220208	22国开08	800,000	81,327,912.33	5.09
3	102102056	21鲁高速MTN007	800,000	81,247,364.38	5.09

4	102000841	20首开MTN002	700,000	71,726,295.89	4.49
5	102101769	21国电MTN004	600,000	61,232,636.71	3.84

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	66,413.08

2	应收证券清算款	6,294,938.53
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	7,933.14
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	6,369,284.75

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	1,092,070.15	0.07

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	2,127,457,257.61	47,362,046.37
报告期期间基金总申购份额	32,684,078.82	117,251.56
减：报告期期间基金总赎回份额	912,377,766.13	4,846,894.90
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	1,247,763,570.30	42,632,403.03

§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（%）	0.39	-

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	2023/03/17-2023/03/31	305,345,756.39	0.00	25,000,000.00	280,345,756.39	21.73%
产品特有风险							
<p>本基金在报告期内存在单一投资者持有基金份额比例达到或者超过基金总份额20%的情形，在市场流动性不足的情况下，如遇投资者巨额赎回或集中赎回，基金管理人可能无法以合理的价格及时变现基金资产，有可能对基金净值产生一定的影响，甚至可能引发基金的流动性风险。</p> <p>在特定情况下，若持有基金份额占比较高的投资者大量赎回本基金，可能导致在其赎回后本基金资产规模持续低于正常运作水平，面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等情形。</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规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

2023年04月21日