

泓德裕康债券型证券投资基金

2023年第2季度报告

2023年06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:2023年07月20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7月19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4月1日起至2023年6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	792,209,295.10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	750,377,584.00份	41,831,711.10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04月01日 - 2023年06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	-15,778,112.08	-636,630.06
2.本期利润	-16,322,571.82	-537,694.81
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0162	-0.0128
4.期末基金资产净值	920,135,141.47	50,025,504.95
5.期末基金份额净值	1.2262	1.1959

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6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	-0.96%	0.17%	0.33%	0.08%	-1.29%	0.09%

过去六个月	-1.36%	0.17%	1.06%	0.08%	-2.42%	0.09%
过去一年	-3.96%	0.20%	-0.23%	0.10%	-3.73%	0.10%
过去三年	6.81%	0.27%	2.35%	0.12%	4.46%	0.15%
过去五年	30.46%	0.28%	9.02%	0.13%	21.44%	0.15%
自基金合同生效起至今	36.46%	0.25%	7.06%	0.12%	29.40%	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	-1.04%	0.18%	0.33%	0.08%	-1.37%	0.10%
过去六个月	-1.52%	0.17%	1.06%	0.08%	-2.58%	0.09%
过去一年	-4.29%	0.20%	-0.23%	0.10%	-4.06%	0.10%
过去三年	5.64%	0.27%	2.35%	0.12%	3.29%	0.15%
过去五年	28.27%	0.28%	9.02%	0.13%	19.25%	0.15%
自基金合同生效起至今	33.27%	0.25%	7.06%	0.12%	26.21%	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06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-2023年06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	证券	说明
----	----	--------	----	----

		基金经理期限		从业年限	
		任职日期	离任日期		
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。
毛静平	本基金的基金经理	2018-09-12	2023-06-05	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。

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

4月债券市场整体平稳，资金面较为宽松，十年国震荡后下行，全月下行13bps，AAA信用债的3Y-1Y期限利差处于很低的分位数。沪深300指数4月下跌0.54%，TMT和央企主题投资的轮动占据主线，新能源、消费板块则继续走弱，指数走势呈现N型，月中有较急、较快的大跌。

进入5月，市场风险偏好进一步降低，外资流出，汇率承压。种种迹象显示，我们正处于信用收缩的边缘，股票市场也一度定价衰退，除了AI成长性前景相对确定（但AI相关个股又面临较大的不确定性），其他股票投资对宏观经济展望变化愈发敏感。

6月随着悲观预期的充分反应和相关政策的陆续发力，沪深300指数上涨1.16%，中证500指数下跌0.81%，创业板指上涨0.98%，AI相关热门板块先涨后跌，资金在AI板块回落后分流至新能源、半导体、军工、汽车零部件以及出口条线等方向。AAA的信用债收益率曲线随着经济基本面先下降，但降息之后却有一定反弹。最终来看1Y-AAA收益率上升1bps,2Y-AAA收益率下降6.82bps,3Y-AAA收益率下降9.84bps,长端下降得更多，期限利差收窄，又回到了历史偏低的分位数。

从经济基本面看，疫情带来的“疤痕效应”超过市场前期预期，消费疲软，投资和出口均有压力，尽管从最新的PMI的分项来看，供需格局有所改善，但很微弱，不足以扭转经济疲软的态势。市场、学界对中央出台政策助力经济的呼声较高，但宏观政策目前继续保持定力。外部环境方面，中美关系呈现战术性缓和，但冲突与对抗的大方向不变。在极度悲观的同时，我们也看到了一些积极的点：一是当下市场已经蕴含了过多悲观的情绪，例如沪深300的静态PE估值已经处于历史20%左右，股债性价比已在5月底触碰-2倍标准差的极值；二是在高质量发展的大格局下，我们依然可对后续的政策组合有所期待，后续我们可跟踪地产相关政策、高频数据和居民信心；三是从全球来看，虽然面临逆全球化和地缘政治冲突的风险，美联储处于加息末期和人工智能的科技爆发将提升投资的风险偏好。

债券方面，投资胜率看起来还算稳，但赔率一般。若基于周期的中长期视角来看是需要防守的，但对防守策略不利的是，这个经济周期的拐点目前不明确，大的变量是博

弈政策这个外生变量，小的变量是第三季度的阶段性补库存是否发生以及发生的力度。股票市场方面，中长期的胜率和赔率看起来都不错，但这半年的市场波动非常消磨投资者的信心。同债券面临的问题一样，虽说股票会领先于经济，但这个宏观经济的拐点在哪，市场目前也不能完全确定。但股票市场依然有一些结构性的投资机会：一是高股息分红的红利风格，这里市场看中的是具有吸引力的股息、分红和在经济环境不确定下的确定性；二是AI所代表的第四次科技革命，关注AI算力、应用方向可能孕育的机会；三是多重悲观因素下已经被过度定价的行业，一旦有细分行业的数据验证基本面还不错，这类行业将出现修复行情。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1.2262元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-0.96%，同期业绩比较基准收益率为0.33%；截至报告期末泓德裕康债券C基金份额净值为1.1959元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-1.04%，同期业绩比较基准收益率为0.33%。

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	181,248,407.97	17.14
	其中：股票	181,248,407.97	17.14
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	870,626,675.84	82.34
	其中：债券	870,626,675.84	82.34
	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	2,298,783.89	0.22
	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	1,760,334.36	0.17
8	其他资产	1,383,250.17	0.13
9	合计	1,057,317,452.23	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	927,300.00	0.10
B	采矿业	1,119,112.00	0.12
C	制造业	129,857,656.61	13.39
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	972,575.00	0.10
E	建筑业	4,935,490.00	0.51
F	批发和零售业	525,522.00	0.05
G	交通运输、仓储和邮政业	175,175.00	0.02
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	16,019,684.11	1.65
J	金融业	9,856,778.30	1.02
K	房地产业	7,974,589.00	0.82
L	租赁和商务服务业	370,221.00	0.04
M	科学研究和技术服务业	7,858,658.47	0.81
N	水利、环境和公共设施管理业	173,778.48	0.02
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	481,868.00	0.05
S	综合	-	-
	合计	181,248,407.97	18.68

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

序	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净
---	------	------	-------	---------	--------

号					值比例 (%)
1	600309	万华化学	108,718	9,549,789.12	0.98
2	601100	恒立液压	135,971	8,747,014.43	0.90
3	300760	迈瑞医疗	27,467	8,234,606.60	0.85
4	603596	伯特利	101,500	8,044,890.00	0.83
5	600048	保利发展	568,900	7,412,767.00	0.76
6	300750	宁德时代	30,731	7,030,945.49	0.72
7	688800	瑞可达	96,825	6,017,673.75	0.62
8	688029	南微医学	72,723	5,931,287.88	0.61
9	600519	贵州茅台	3,410	5,766,310.00	0.59
10	603688	石英股份	40,200	4,576,368.00	0.47

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	213,647,567.08	22.02
	其中：政策性金融债	192,962,012.95	19.89
4	企业债券	175,640,856.44	18.10
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	475,317,050.90	48.99
7	可转债（可交换债）	6,021,201.42	0.62
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	870,626,675.84	89.74

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	102101769	21国电MTN004	600,000	61,913,224.11	6.38
2	220208	22国开08	600,000	60,426,147.54	6.23
3	102281457	22中电投MTN018A	500,000	51,770,000.00	5.34

4	152331	19齐交02	500,000	51,693,553.43	5.33
5	124415	13鄂投01	400,000	41,741,713.97	4.30

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	76,838.99

2	应收证券清算款	1,301,824.16
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	4,587.02
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,383,250.17

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	132026	G三峡EB2	4,831,032.51	0.50
2	113053	隆22转债	1,011,544.88	0.10
3	113661	福22转债	164,623.75	0.02

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	1,247,763,570.30	42,632,403.03
报告期期间基金总申购份额	16,787,574.79	318,383.78
减：报告期期间基金总赎回份额	514,173,561.09	1,119,075.71
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	750,377,584.00	41,831,711.10

§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	5,034,609.78	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	0.00	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.00	-

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	赎回	2023-06-20	-5,034,609.78	-6,188,542.34	-
合计			-5,034,609.78	-6,188,542.34	

§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	2023/04/01-2023/04/23	280,345,756.39	0.00	255,673,292.08	24,672,464.31	3.11%
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07月20日