

泓德裕康债券型证券投资基金

2024年第4季度报告

2024年12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:2025年01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2025年1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2024年10月1日起至2024年12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	247,942,310.19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	222,420,578.96份	25,521,731.23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(2024年10月01日 - 2024年12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	16,808,584.95	1,751,404.39
2.本期利润	9,954,017.88	1,011,343.44
3.加权平均基金份额本期利润	0.0412	0.0382
4.期末基金资产净值	283,524,021.61	31,561,771.59
5.期末基金份额净值	1.2747	1.2367

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2024年12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	3.24%	0.52%	1.88%	0.18%	1.36%	0.34%

过去六个月	6.25%	0.51%	3.73%	0.16%	2.52%	0.35%
过去一年	5.29%	0.42%	6.13%	0.13%	-0.84%	0.29%
过去三年	-0.92%	0.30%	4.98%	0.12%	-5.90%	0.18%
过去五年	18.91%	0.30%	9.34%	0.12%	9.57%	0.18%
自基金合同生效起至今	41.86%	0.27%	13.23%	0.12%	28.63%	0.15%

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	3.15%	0.52%	1.88%	0.18%	1.27%	0.34%
过去六个月	6.07%	0.51%	3.73%	0.16%	2.34%	0.35%
过去一年	4.93%	0.42%	6.13%	0.13%	-1.20%	0.29%
过去三年	-1.95%	0.30%	4.98%	0.12%	-6.93%	0.18%
过去五年	17.00%	0.30%	9.34%	0.12%	7.66%	0.18%
自基金合同生效起至今	37.82%	0.27%	13.23%	0.12%	24.59%	0.15%

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-2024年12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-2024年12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	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
刘星洋	本基金的基金经理	2021-	-	3年	硕士研究生，具有基金从业

		12-31			资格，资管行业从业经验12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

10月PMI数据逆季节性走强，部分消费数据和工业通胀有所改善。根据住建部数据，10月全国新建商品房网签成交量同比增长0.9%，比9月同比扩大12.5个百分点，自去年6月连续15个月下降后首次实现增长。财政政策稳增长的态度积极，主要着力点在化债、稳定房地产市场、刺激消费等方面。在政策发力下，经济基本面确实有所改善。11月PMI数据较10月进一步有所上升，继续处于荣枯线50以上。地产数据虽环比有所走弱，但成交量依然可观。短时间内无法证伪经济基本面弱复苏。海外，特朗普席卷摇摆州，共和党拿下参众两院，强势归来，全球金融市场一度被“特朗普交易”主导。12月制造业PMI小幅回落0.2个百分点至50.1，但回落幅度弱于季节性水平，且连续3个月维持扩张。需求反季节性逆势回升。一揽子稳增长政策对经济的拉动逐步显现，内需修复动能边际增强。

债券方面，9月末风险偏好的剧烈变化让股债“跷跷板”效应更加明显，但股债对经济基本面的反应并不是对立的。债市波动小，相对于股市更多考虑中短期的经济基本面。当下反映经济基本面的价格指数还很弱，结束该状态的时间点还不确定，因此判断当时的债券是没有大风险的。随后各债券品种的收益率均大幅下行，期限结构的陡峭程度处于50%左右的分位数，较为合理。在货币宽松的预期下，债券的投资机会更确定，大幅回调即提升投资性价比。

股票方面，宏观条件的边际变化从月度上越来越利好股票，但结构出现了大的分化，10月、11月的成长风格表现更好。分析其原因，第一，10月股票市场的动量尾部效应还在，整体风险较小，市场开始对成长进行定价，而前期强势的红利风格相对弱势；第二，成长风格在10月、11月占优本质上是多种因素共振的，一是之前的成长风格跌太多，定价便宜，二是利好政策一直在出台的路上，三是在经济边际改善初期的成长风格的想象空间巨大，以上几点原因使得成长风格更容易被做多。步入12月后，经济复苏进程较为缓慢的基本面使得股票市场的波动性加大，股票和债券两大类资产在对货币政策的宽松预期反应对比中，债券的逻辑环节更短，长期限债券在12月的表现突出。在股债跷跷板交易机制下，长端利率的快速下行对应了股票市场的弱势；在中美十年国债的利差处于历史最高值时，外资可能存在的持续流出也不利于股票市场；在成交量的退潮中，小市值风格的表现明显弱于大市值风格。

结合基本面和政策面分析，短期内中短债可获得稳定的票息，配置相对安全。裕康作为二级债基，债券部分的久期中性偏低，有效抵御了长端利率上行带来的冲击。股票配置比例中性偏低，可转债配置比例中性。我们将继续做好大类资产配置，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1.2747元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为3.24%，同期业绩比较基准收益率为1.88%；截至报告期末泓德裕康债券

C基金份额净值为1.2367元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为3.15%，同期业绩比较基准收益率为1.88%。

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，本基金管理人无应说明的预警信息。

§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	31,154,491.47	8.51
	其中：股票	31,154,491.47	8.51
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	279,290,615.20	76.31
	其中：债券	279,290,615.20	76.31
	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	50,303,259.20	13.74
	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	5,055,574.39	1.38
8	其他资产	200,699.32	0.05
9	合计	366,004,639.58	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	349,759.00	0.11
B	采矿业	1,520,959.00	0.48
C	制造业	20,261,518.98	6.43
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	927,886.00	0.29
E	建筑业	414,535.00	0.13

F	批发和零售业	714,342.00	0.23
G	交通运输、仓储和邮政业	746,432.00	0.24
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,909,347.40	0.61
J	金融业	1,733,542.00	0.55
K	房地产业	379,500.00	0.12
L	租赁和商务服务业	278,640.00	0.09
M	科学研究和技术服务业	321,790.49	0.10
N	水利、环境和公共设施管理业	541,155.00	0.17
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	412,308.00	0.13
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	642,776.60	0.20
S	综合	-	-
	合计	31,154,491.47	9.89

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	600894	广日股份	29,536	431,225.60	0.14
2	605098	行动教育	11,700	412,308.00	0.13
3	600938	中国海油	13,900	410,189.00	0.13
4	600750	江中药业	18,000	408,600.00	0.13
5	600282	南钢股份	86,400	405,216.00	0.13
6	601009	南京银行	37,700	401,505.00	0.13
7	002884	凌霄泵业	21,900	400,113.00	0.13
8	002032	苏泊尔	7,500	399,075.00	0.13
9	600926	杭州银行	27,300	398,853.00	0.13
10	688606	奥泰生物	6,300	398,790.00	0.13

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	217,148,599.47	68.92
	其中：政策性金融债	41,364,350.68	13.13
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	62,142,015.73	19.72
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	279,290,615.20	88.64

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	2028024	20中信银行二级	300,000	30,851,252.05	9.79
2	2128036	21平安银行二级	200,000	20,802,494.25	6.60
3	2028034	20浦发银行二级03	200,000	20,614,408.77	6.54
4	2028013	20农业银行二级01	200,000	20,506,136.99	6.51
5	230403	23农发03	100,000	10,685,561.64	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21平安银行二级（证券代码：2128036）、23邮储永续债01（证券代码：242380019）、23国开08（证券代码：230208）、24广发01（证券代码：148583）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。

2024年05月14日，21平安银行二级（证券代码：2128036）发行人平安银行股份有限公司因公司治理与内部控制方面、信贷业务方面、同业业务方面、理财业务方面等违法违规行为被国家金融监督管理总局没收违法所得并处罚款合计6723.98万元。

2024年12月02日，23邮储永续债01（证券代码：242380019）发行人中国邮政储蓄银行股份有限公司因未按照规定进行国际收支统计申报被国家外汇管理局北京市分局警告并罚款。

2024年12月27日，23国开08（证券代码：230208）发行人国家开发银行因贷款支付管理不到位、向未取得行政许可的项目发放贷款被国家金融监督管理总局北京金融监管局罚款60万元。

2024年09月13日，24广发01（证券代码：148583）发行人广发证券股份有限公司因未审慎报价、未履行报价评估和决策程序、定价依据不充分、网下询价和配售业务制度不完善、重要操作环节履行复核机制不到位、通讯设备管控不到位被中国证券业协会列入网下投资者限制名单十二个月以及警示。

2024年03月22日，24广发01（证券代码：148583）发行人广发证券股份有限公司因参与首次公开发行证券网下询价过程中内部研究报告撰写不规范、询价流程不规范、询价相关内部制度不健全等被上海证券交易所予以监管警示。

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。本基金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合本基金管理人投资管理制度的规定。

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	44,525.19
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	156,174.13
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	200,699.32

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	127069	小熊转债	2,393,824.66	0.76
2	113051	节能转债	2,381,556.16	0.76
3	113056	重银转债	2,359,249.32	0.75
4	127086	恒邦转债	2,235,691.48	0.71
5	127015	希望转债	2,152,059.73	0.68
6	113648	巨星转债	2,121,602.74	0.67
7	127049	希望转2	2,091,956.16	0.66
8	127067	恒逸转2	2,089,075.62	0.66
9	127099	盛航转债	1,295,484.93	0.41
10	123226	中富转债	1,292,575.07	0.41
11	123204	金丹转债	1,285,207.95	0.41
12	127101	豪鹏转债	1,283,809.59	0.41
13	127087	星帅转2	1,282,702.74	0.41
14	113663	新化转债	1,280,245.21	0.41

15	113678	中贝转债	1,276,948.77	0.41
16	123206	开能转债	1,276,008.22	0.40
17	118028	会通转债	1,260,569.86	0.40
18	123225	翔丰转债	1,252,509.59	0.40
19	127081	中旗转债	1,228,831.51	0.39
20	113632	鹤21转债	1,225,979.45	0.39
21	123191	智尚转债	1,224,032.05	0.39
22	113042	上银转债	1,200,527.12	0.38
23	127041	弘亚转债	1,196,487.67	0.38
24	123141	宏丰转债	1,193,000.00	0.38
25	127027	能化转债	1,181,567.95	0.37
26	118013	道通转债	1,171,871.51	0.37
27	128128	齐翔转2	1,161,080.27	0.37
28	111019	宏柏转债	1,156,935.34	0.37
29	127040	国泰转债	1,152,252.05	0.37
30	113641	华友转债	1,139,389.86	0.36
31	113037	紫银转债	1,111,101.37	0.35
32	128119	龙大转债	1,100,985.75	0.35
33	127076	中宠转2	1,074,395.40	0.34
34	110095	双良转债	1,012,900.00	0.32
35	113668	鹿山转债	615,141.10	0.20
36	127018	本钢转债	600,595.75	0.19
37	123149	通裕转债	588,886.99	0.19
38	111001	山玻转债	572,587.67	0.18
39	113052	兴业转债	564,282.19	0.18
40	113647	禾丰转债	559,033.56	0.18
41	127062	垒知转债	552,194.52	0.18
42	113048	晶科转债	530,308.90	0.17
43	118023	广大转债	509,776.71	0.16
44	123126	瑞丰转债	357,069.04	0.11
45	123104	卫宁转债	355,130.14	0.11
46	123215	铭利转债	341,716.44	0.11
47	113606	荣泰转债	339,735.62	0.11

48	123113	仙乐转债	339,224.79	0.11
49	118015	芯海转债	331,354.03	0.11

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	259,719,106.28	28,048,543.90
报告期期间基金总申购份额	1,169,383.63	169,700.30
减：报告期期间基金总赎回份额	38,467,910.95	2,696,512.97
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	222,420,578.96	25,521,731.23

§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	2024/10/01-2024/12/31	64,717,172.03	0.00	0.00	64,717,172.03	26.10%
产品特有风险							

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。

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。

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

2025年01月21日