

泓德裕泰债券型证券投资基金

2026年第2季度报告

2026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:2026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约定，于2026年7月17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2026年4月1日起至2026年6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	泓德裕泰债券
基金主代码	002138
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年12月17日
报告期末基金份额总额	454,684,430.77份
投资目标	本基金在控制风险并保持资产流动性的基础上，力争为投资人实现超过业绩比较基准的投资收益。
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。本基金采取稳健的资产配置策略，通过自上而下的方法进行固定收益类与权益类投资工具的战略及战术资产配置，在控制基金资产净值下行风险的基础上，提高基金的收益水平。通过对国内外宏观经济走势、政策、市场利率及信用状况等影响证券市场走势的因素进行深入分析，根据本基金对风险的承受能力和对大类资产的预期收益、风险水平及相关关系，确定本基金在大类资产之间的长期战略资产配置，以使本基金具有相对明确、稳定的风险收益特

	征，降低基金的组合风险，控制基金资产净值的下行风险，追求相对稳定的收益。		
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	泓德裕泰债券A	泓德裕泰债券C	泓德裕泰债券D
下属分级基金的交易代码	002138	002139	022506
报告期末下属分级基金的份额总额	323,325,361.89份	87,178,240.06份	44,180,828.82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(2026年04月01日 - 2026年06月30日)		
	泓德裕泰债券A	泓德裕泰债券C	泓德裕泰债券D
1.本期已实现收益	2,066,274.21	366,275.27	234,099.14
2.本期利润	-4,443,911.94	-1,162,934.46	-815,372.31
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0098	-0.0102	-0.0122
4.期末基金资产净值	465,444,309.94	125,061,209.72	63,371,555.02
5.期末基金份额净值	1.4396	1.4345	1.4344

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2026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

泓德裕泰债券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	-0.78%	0.09%	0.62%	0.04%	-1.40%	0.05%
过去六个月	0.11%	0.09%	0.91%	0.04%	-0.80%	0.05%
过去一年	1.70%	0.07%	-0.56%	0.06%	2.26%	0.01%
过去三年	11.90%	0.07%	5.12%	0.08%	6.78%	-0.01%
过去五年	25.81%	0.15%	8.48%	0.07%	17.33%	0.08%
过去七年	40.42%	0.18%	10.29%	0.07%	30.13%	0.11%
过去十年	60.83%	0.16%	10.33%	0.07%	50.50%	0.09%
自基金合同生效起至今	62.76%	0.15%	10.94%	0.07%	51.82%	0.08%

泓德裕泰债券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	-0.87%	0.08%	0.62%	0.04%	-1.49%	0.04%
过去六个月	-0.07%	0.09%	0.91%	0.04%	-0.98%	0.05%
过去一年	1.33%	0.07%	-0.56%	0.06%	1.89%	0.01%
过去三年	10.73%	0.07%	5.12%	0.08%	5.61%	-0.01%
过去五年	23.62%	0.15%	8.48%	0.07%	15.14%	0.08%
过去七年	37.01%	0.18%	10.29%	0.07%	26.72%	0.11%
过去十年	54.37%	0.16%	10.33%	0.07%	44.04%	0.09%
自基金合同生效起至今	55.91%	0.16%	10.94%	0.07%	44.97%	0.09%

泓德裕泰债券D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	-0.86%	0.08%	0.62%	0.04%	-1.48%	0.04%
过去六个月	-0.07%	0.09%	0.91%	0.04%	-0.98%	0.05%
过去一年	1.34%	0.07%	-0.56%	0.06%	1.90%	0.01%
自基金合同生效起至今	4.15%	0.07%	1.19%	0.08%	2.96%	-0.01%

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

泓德裕泰债券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
(2015年12月17日-2026年06月30日)



泓德裕泰债券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
(2015年12月17日-2026年06月30日)





注：1、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。

2、本基金于 2024 年 11 月 22 日增设 D 类份额，份额登记日从 2024 年 11 月 25 日起，以上 D 类份额走势图从 2024 年 11 月 25 日开始。

§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		
赵端端	本基金的基金经理	2021-06-18	-	12年	硕士研究生，具有基金从业资格，资管行业从业经验20年，曾任天安财产保险股份有限公司资产管理中心固定收益部资深投资经理，阳光资产管理股份有限公司固定收益投资部高级投资经理，嘉实基金管理有限公司机构业务部产品经理。
刘佳	本基金的基金经理	2025-02-08	-	10年	硕士研究生，具有基金从业资格，曾任民生证券股份有限公司研究员，联合信用评

					级有限公司分析师。
--	--	--	--	--	-----------

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

二季度，债券市场在流动性自发淤积与基本面“外热内冷”结构性分化的共同驱动下，延续偏强格局，走出一波典型的资金牛“小阳春”行情。短端利率受益于银行间流动性极度充裕，隔夜回购利率一度下探至1.2%附近，同业存单收益率持续低位运行；长端利率在“资产荒”逻辑深化与基本面数据偏弱的共振中震荡下行，10年期国债收益率自季初1.82%逐步下行至1.73%附近，30年期国债收益率下行约11BP至2.24%。其间虽受央行公开市场操作预期引导、季末理财预防性赎回及超长债供给担忧的扰动，但整体调

整幅度有限且修复迅速。信用方面，二季度收益率整体下行，利差中枢显著回落。4-5月机构“卷利差”情绪高涨，3年期AAA城投债利差压缩最为显著，银行二永债更成为机构追逐收益的核心标的；6月受流动性分层冲击，二永债调整幅度较大，信用利差小幅走阔，整体呈现先压缩后低位震荡的格局。

转债市场方面，二季度呈现极致分化的结构性行情，走势整体先扬后抑，随后步入震荡。4月受益于权益市场普涨及业绩催化，中证转债指数快速拉升；5月市场风格加剧分化，景气趋势投资主导，高价券受科技正股拉动表现强劲，中低价品种则持续承压；6月结构性特征进一步强化，双低策略遭遇较大回撤。二季度强赎退出节奏显著加快，新券发行审核效率自6月起明显回暖。信用评级下调数量较去年同期减少，对机构持仓影响有限。转债溢价率虽仍偏高，但价格中位数经历了深度压缩，整体估值已回落至相对合理区间，为后续布局提供安全边际。全季来看，中证转债指数累计上涨3.70%，万得可转债高价指数上涨17.66%，而万得可转债双低指数下跌3.10%，结构分化演绎至极致。

权益市场方面，二季度A股市场充分映射宏观经济的K型分化，资金与资源加速从低估值、高股息的金融消费等传统板块，向高景气、高估值的AI及半导体等新经济方向集中。4月美伊局势缓和超预期，市场风险偏好回暖，中小盘风格普涨，业绩优异品种表现突出；5月地缘政治反复、美联储加息预期升温，市场陷入明显分化，景气趋势投资风格强化；6月陆家嘴论坛政策加码科技方向，叠加美联储换帅后预期转鹰，科技板块冲高震荡，成长风格一枝独秀，而金融消费等板块估值降至历史极低分位。全季度来看，市场结构分化严重，指数表现悬殊，上证指数上涨5.2%，沪深300上涨11.9%，中证500上涨18.56%，科创50指数则暴涨75.74%，而中证红利指数下跌12.32%，中证现金流指数下跌17.11%，呈现冰火两重天的极致行情。

在报告期内，本产品通过对宏观经济的研究、对利率水平变化趋势的判断和信用利差的跟踪，根据负债端现金流的情况，择机进行了配置选择。着眼于流动性和收益性的平衡，不断积极发掘债市各细分品种出现的投资机会，深入分析信用风险，严格控制信用债券的选择。转债方面，由于前期市场整体估值较高，参与度较低。权益方面，继续择机配置盈利持续增长、自由现金流创造能力强、分红意愿高的优质价值型公司，并通过仓位选择以控制组合层面的回撤和风险，力争在长期实现纯债投资收益基础上的低波增强效果。本季度该策略遭遇了历史上极端的逆风环境，但质量、红利和风格等长期有效因子随着后期市场极致分化格局的收敛，有望在未来持续提升客户持有体验。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末泓德裕泰债券A基金份额净值为1.4396元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-0.78%，同期业绩比较基准收益率为0.62%；截至报告期末泓德裕泰债券C基金份额净值为1.4345元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-0.87%，同期业绩比较基准收益率为0.62%；截至报告期末泓德裕泰债券D基金份额净值为1.4344元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-0.86%，同期业绩比较基准收益率为0.62%。

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	60,106,301.58	7.26
	其中：股票	60,106,301.58	7.26
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	748,367,747.33	90.34
	其中：债券	748,367,747.33	90.34
	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	-	-
	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	3,307,230.35	0.40
8	其他资产	16,623,416.08	2.01
9	合计	828,404,695.34	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	853,458.00	0.13
B	采矿业	3,233,377.80	0.49
C	制造业	30,727,086.34	4.70
D	电力、热力、燃气及水 生产和供应业	1,306,045.00	0.20
E	建筑业	1,440,439.44	0.22
F	批发和零售业	5,840,222.00	0.89
G	交通运输、仓储和邮政	2,790,591.00	0.43

	业		
H	住宿和餐饮业	270,062.00	0.04
I	信息传输、软件和信息 技术服务业	1,762,469.00	0.27
J	金融业	7,418,345.00	1.13
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	1,595,229.00	0.24
M	科学研究和技术服务业	1,128,119.00	0.17
N	水利、环境和公共设施 管理业	308,726.00	0.05
O	居民服务、修理和其他 服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	638,680.00	0.10
R	文化、体育和娱乐业	793,452.00	0.12
S	综合	-	-
	合计	60,106,301.58	9.19

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	300750	宁德时代	1,400	550,214.00	0.08
2	002415	海康威视	15,100	516,420.00	0.08
3	600346	恒力石化	28,400	502,964.00	0.08
4	600028	中国石化	111,200	495,952.00	0.08
5	600551	时代出版	74,500	495,425.00	0.08
6	600900	长江电力	17,600	465,872.00	0.07
7	600858	银座股份	103,700	457,317.00	0.07
8	603233	大参林	30,200	453,906.00	0.07
9	002004	华邦健康	115,100	452,343.00	0.07
10	600067	冠城新材	153,300	444,570.00	0.07

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	11,939,112.02	1.83
2	央行票据	-	-
3	金融债券	133,746,745.76	20.45
	其中：政策性金融债	40,450,679.46	6.19
4	企业债券	194,050,747.09	29.68
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	408,631,142.46	62.49
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	748,367,747.33	114.45

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	102400953	24国电MTN003	500,000	51,122,520.55	7.82
2	102581192	25鲁高速MTN002	400,000	40,794,827.40	6.24
3	185209	22中化02	400,000	40,784,284.93	6.24
4	232380076	23建行二级资本债03A	300,000	31,797,558.90	4.86
5	102483857	24电网MTN001	300,000	30,740,930.96	4.70

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

无。

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

无。

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

无。

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

无。

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

无。

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中，中国建设银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国人民银行、国家金融监督管理总局的处罚。

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	47,341.01
2	应收证券清算款	16,493,528.52
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	82,546.55
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	16,623,416.08

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

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

	泓德裕泰债券A	泓德裕泰债券C	泓德裕泰债券D
报告期期初基金份额总额	484,220,585.54	130,782,381.84	52,167,199.82
报告期期间基金总申购份额	26,101,528.38	6,065,564.65	58,048,394.85
减：报告期期间基金总赎回份额	186,996,752.03	49,669,706.43	66,034,765.85
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	323,325,361.89	87,178,240.06	44,180,828.82

§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

无。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§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	1	2026/06/29-20	98,227,763.21	-	-	98,227,763.21	21.60%

构		26/06/30				
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泰债券型证券投资基金设立的文件；
- 2、《泓德裕泰债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《泓德裕泰债券型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《泓德裕泰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
2026年07月20日