

泓德裕泰债券型证券投资基金

2016年第1季度报告

2016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：2016年04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2016年4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2016年1月1日至3月31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	1,633,976,328.87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	本基金的投资策略包括资产配置策略、固定收益投资策略、国债期货投资策略等，其中，本基金的主要投资策略为对高收益债的信用风险进行研究、评价、跟踪和分析，在充分甄别信用风险的前提下，通过分散化的投资平衡风险和收益，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。本基金通过对宏观经济状况以及各发债主体微观基本面的分析研究，运用分散化的投资策略和积极主动的资产管理达到平衡风险与收益的目标，力争获取高于业绩基准的投资收益。

业绩比较基准	中国债券综合全价指数	
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
下属分级基金的交易代码	002138	002139
报告期末下属分级基金的份额总额	1,623,681,803.66份	10,294,525.21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（2016年01月01日-2016年03月31日）	
	泓德裕泰债券A	泓德裕泰债券C
1. 本期已实现收益	12,417,057.14	16,762.10
2. 本期利润	870,101.54	-102,140.72
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0006	-0.0469
4. 期末基金资产净值	1,628,788,578.80	10,322,661.40
5. 期末基金份额净值	1.003	1.003

注：1、所述基金业绩指标不包括基金份额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2016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 本报告期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

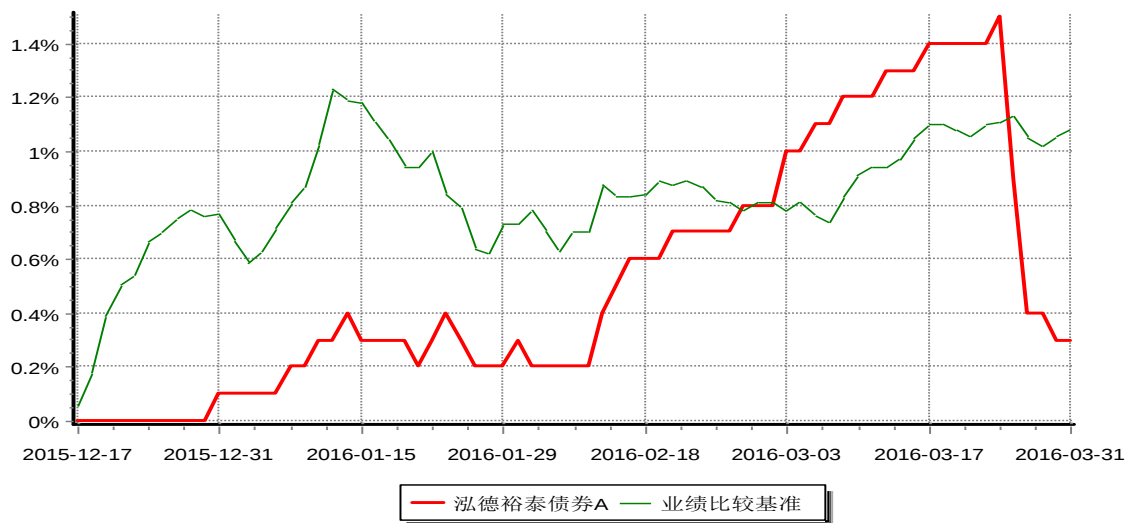
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率	①-③	②-④
----	--------	-----------	-----------	-----------	-----	-----

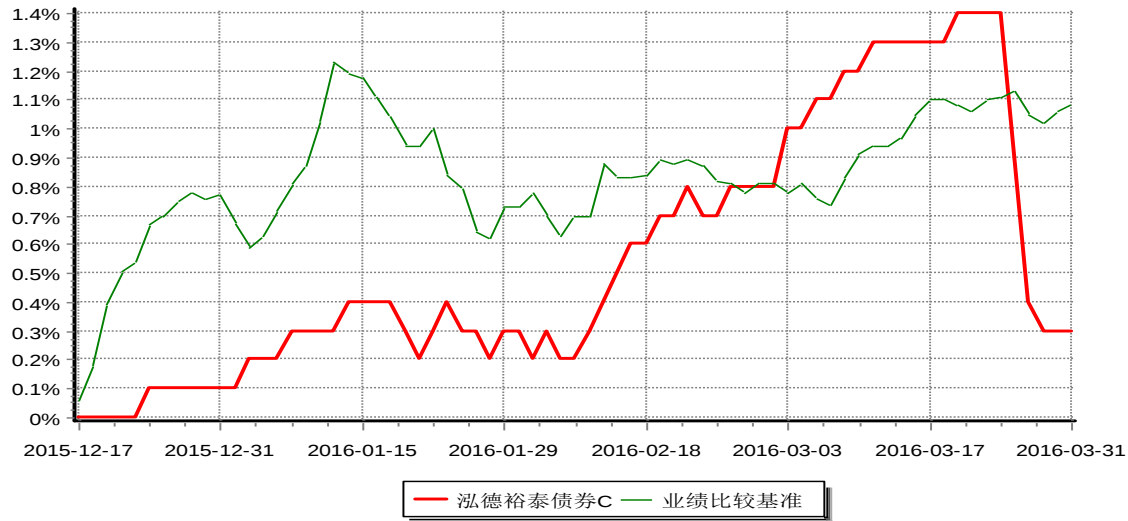
			③	标准差 ④		
过去三个月	0.20%	0.12%	0.31%	0.07%	-0.11%	0.05%

泓德裕泰债券C

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	0.20%	0.12%	0.31%	0.07%	-0.11%	0.05%

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





注：1) 本基金的基金合同于2015年12月17日生效，截至2016年3月31日止，本基金成立未满1年。

2) 本基金的建仓期为6个月，截至2016年12月31日止，本基金建仓期尚未结束。

3) 建仓期结束后，本基金的投资组合比例为：债券资产占基金资产的比例不低于80%，每个交易日日终在扣除国债期货和股指期货合约需缴纳的交易保证金后，保持现金或到期日在一年期以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。

§ 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		
邬传雁	本基金基金经理、公司副总经理	2015年12月21日		15年	曾任幸福人寿保险股份有限公司总裁助理兼投资管理中心总经理、阳光保险集团股份有限公司资产投资管理中心投资负责人、阳光财产保险股份有限公司资金运用部总经理助理负责人、光大永明人寿保险公司投资部投资分析主管、光大证券股份有限公司研究所分析师、华泰财产

					保险公司投资管理中心基金部副经理。2015年6月至今担任泓德泓富灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；2015年8月至今担任泓德远见回报混合型证券投资基金的基金经理；2015年8月至今担任泓德泓业灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；2015年12月至今担任泓德泓利货币市场基金的基金经理。
李倩	本基金基金经理	2015年12月29日		6年	曾任中国农业银行股份有限公司金融市场部、资产管理部理财组合投资经理；中信建投证券股份有限公司资产管理部债券交易员、债券投资经理助理。2016年2月至今担任泓德泓富灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2016年2月至今担任泓德泓业灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2015年12月至今担任泓德泓利货币市场基金的基金经理。

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行业协会《证券业从业人员资格管理办法》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、《泓德裕泰债券型证券投资基金基金合同》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

2016年一季度，宏观基本面以巨量信贷和高位CPI开局，因基本面、人民币汇率、流动性、通货膨胀等主导因素的轮番变换，利率债短端走出了震荡、下行、回调的三个阶段，长端则高位区间震荡，收益率有一定反弹，曲线也有一定程度的变陡。资金市场方面，自2015年12月以来银行超储率偏低，资金面波动明显加大，一直呈现紧平衡的状态，尽管央行在流动性告急的时候会通过公开市场操作调节，但是大规模的宽松并未见到。

本产品成立于2015年12月17日，债市经历了收益率曲线大幅平坦化的过程，绝对水平也回到了低位，在债市强势调整过程中，市场并无明显的价差机会，因此在建仓初期本产品采取了较为谨慎的策略，合理控制该基金组合久期，把握资产配置相关进度，采用自上而下的高收益债投资策略，控制单支高收益信用债券的比例，通过分散化的投资策略平衡风险和收益，实现组合资产的增值，获得了较为显著的相对回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截止报告期末，泓德裕泰债券A的基金份额净值为1.003元，本报告期份额净值增长率为0.20%，同期业绩比较基准增长率为0.31%。

截止报告期末，泓德裕泰债券C的基金份额净值为1.003元，本报告期份额净值增长率为0.20%，同期业绩比较基准增长率为0.31%。

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。

4.7 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

4.7.1 宏观经济和证券市场展望

2016年,经济下行压力依然较大,在二季度仍然难以发生趋势性逆转,供给侧改革、产业结构调整能否带来新的经济增长动力尚面临一定不确定性;通胀方面,随着气温回暖,蔬菜价格必然回落,预期二季度CPI受猪肉价格影响初期保持高位而后小幅回落,但今年上半年难以发生趋势性逆转;二季度人民币汇率在6月前预计将延续平稳状态,并维持合理区间内波动态势。在此基本面背景下,央行货币投放更加谨慎,预计将延续稳健思路和上下限思维,货币政策或从实际宽松回归稳健,防止过度“放水”,采取综合措施维护金融稳定。

4.7.2 本基金下阶段投资策略

供给侧调整会带来某些行业中的龙头企业被“低估”,收益率会偏离正常的“估值水平”,基于对基金投资环境的分析,本基金的下阶段投资策略为精选相关信用债品种,对高收益债的信用风险进行研究、评价、跟踪和分析,在充分甄别信用风险的前提下,通过设置较低的比例上限以分散投资,通过该种分散化的投资策略平衡风险和收益,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,剩余资产将投资于流动性较好的固定收益类产品,以保证投资组合能够在具有较好流动性的基础上,力争为基金获得高收益。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	—	—
	其中：股票	—	—
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	1,640,316,219.50	97.18
	其中：债券	1,640,316,219.50	97.18
	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	14,012,149.15	0.83
8	其他资产	33,604,183.18	1.99
9	合计	1,687,932,551.83	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期内未进行股票投资。

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

本基金本报告期末持有股票。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

序号	债券品种	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	—	—
2	央行票据	—	—
3	金融债券	90,432,000.00	5.52
	其中：政策性金融债	90,432,000.00	5.52
4	企业债券	375,023,219.50	22.88
5	企业短期融资券	199,694,000.00	12.18
6	中期票据	974,965,000.00	59.48
7	可转债	202,000.00	0.01
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	1,640,316,219.50	100.07

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

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	1282501	12电网MTN4	700,000	72,310,000.00	4.41

2	1282156	12中石油MTN1	700,000	71,764,000.00	4.38
3	1282135	12神华MTN1	600,000	61,722,000.00	3.77
4	1014520 03	14三峡 MTN001 (3年期)	600,000	61,572,000.00	3.76
5	1382074	13中电投MTN2	500,000	51,790,000.00	3.16

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 本基金本报告期内未持有股票。

5.11.3 其他资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	25,526.75

2	应收证券清算款	1,639,994.90
3	应收股利	—
4	应收利息	31,938,661.53
5	应收申购款	—
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	33,604,183.18

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末持有股票。

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有尾差。

§ 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
报告期期初基金份额总额	343,267,923.52	364,295.13
报告期期间基金总申购份额	1,320,441,594.97	10,003,533.51
减：报告期期间基金总赎回份额	40,027,714.83	73,303.43
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	1,623,681,803.66	10,294,525.21

§ 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

本基金本报告期无基金管理人运用固有资金投资本基金的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金本报告期无基金管理人运用固有资金投资本基金的情况。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- (1) 中国证券监督管理委员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托管协议》
- (4) 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程
- (5) 泓德裕泰债券型证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿

8.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处

8.3 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
二〇一六年四月二十日