

泓德裕泰债券型证券投资基金

2016年第2季度报告

2016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：2016年07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2016年7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2016年4月1日起至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	1,605,143,208.78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	1,595,052,207.39份	10,091,001.39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04月01日-2016年06月30日）	
	泓德裕泰债券A	泓德裕泰债券C
1.本期已实现收益	19,011,606.46	112,169.14
2.本期利润	13,359,599.78	77,675.13
3.加权平均基金份额本期利润	0.0083	0.0076
4.期末基金资产净值	1,613,674,254.40	10,195,915.96
5.期末基金份额净值	1.012	1.010

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 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

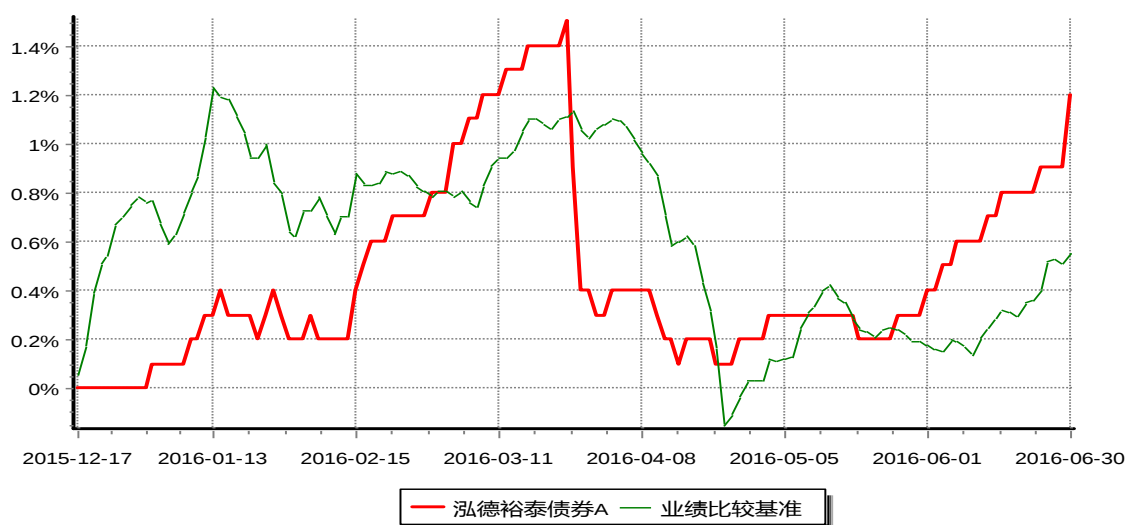
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.90%	0.06%	-0.52%	0.07%	1.42%	-0.01%

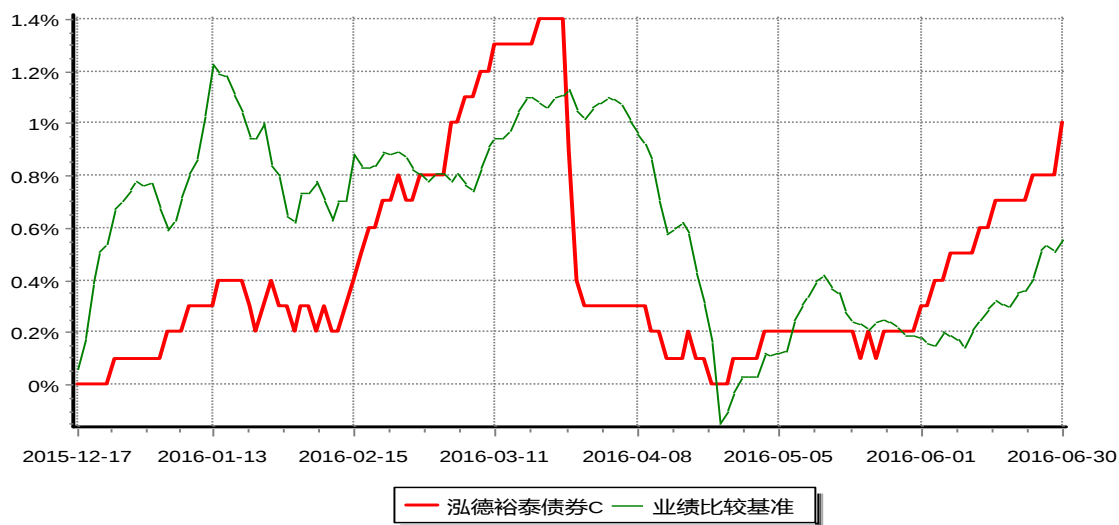
泓德裕泰债券C

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	0.70%	0.06%	-0.52%	0.07%	1.22%	-0.01%

注：本基金的业绩比较基准为：中国债券综合全价指数

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6月30日止,本基金成立未满1年。
- (2) 根据基金合同的约定，本基金建仓期为6个月，截止本报告期末，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		
邬传雁	本基金基金经理、公司副总经理	2015年12月17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。 2015年12月至今担任 泓德泓利货币市场基 金的基金经理。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。

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

在宏观审慎的政策指导下，央行稳健偏中性的货币政策正在延续，体现在资金市场方面，二季度资金利率整体维持低位，在6月跨半年末时点，英国脱欧引发人民币再次贬值预期、同时面临MPA半年末考核干扰，资金面整体紧平衡下仍产生一定波动。

2016年二季度债市收益率延续了一季度的“弹簧”走势，在国内外多重因素影响下，宽幅震荡整理。4月因信用风险事件引发债市的调整，债券收益率从年初低点升至营改增前夕高点；随着5月各项经济数据陆续公布，疲弱的经济数据引发了经济复苏尚不稳固的担忧，债券收益率一度下行后向上反弹；6月美联储加息落空、英国脱欧黑天鹅事

件则带来了6月中下旬利率品种的走强。本产品成立于2015年12月17日，在报告期整体"弹簧市"宽幅整理过程中,市场并无明显的趋势性机会，本产品合理控制该基金组合久期，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。

尽管2016年二季度，中国债券综合全价指数下跌0.52%，本产品却取得了较好的回报。截至二季度末，产品净值1.012，较一季度末上涨0.9%。

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1.012元，本报告期份额净值增长率为0.90%，同期业绩比较基准增长率为-0.52%。

截止报告期末，泓德裕泰债券C的基金份额净值为1.010元，本报告期份额净值增长率为0.70%，同期业绩比较基准增长率为-0.52%。

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

从货币政策看，预计央行将继续采用周期化的货币市场操作来维持市场资金面的平衡，货币政策的总量工具实质稳健。从经济基本面方面，当前除了房地产持续强劲外，其余部门对经济增长并无显著贡献，而从政策目的看，如今的稳增长目标更多的应为缓冲经济下行压力，避免出现快速下滑，且传统稳增长手段对于经济整体的作用效果是不断减弱的，因此随着房地产和基建刺激拉动效用的减弱、稳增长力度的放缓和供给侧改革的推进，经济动能和通胀都会有所回落，宏观经济整体将仍处于一个缓慢下行的过程，既没有失速的风险，也没有明显的拐点出现，长期来看经济仍是阶梯式下探趋势，从而将在基本面上将支撑固定收益牛市的延续。

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,为基金获得收益。

§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	1,784,260,173.10	97.78
	其中：债券	1,784,260,173.10	97.78
	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	2,912,296.99	0.16
8	其他资产	37,513,941.62	2.06
9	合计	1,824,686,411.71	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	90,588,000.00	5.58
	其中：政策性金融债	90,588,000.00	5.58
4	企业债券	316,178,173.10	19.47
5	企业短期融资券	150,191,000.00	9.25
6	中期票据	1,227,303,000.00	75.58
7	可转债	—	—
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	1,784,260,173.10	109.88

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	101374003	13北控集MTN001	1,000,000	106,330,000.00	6.55
2	1382304	13招商局MTN1	700,000	72,107,000.00	4.44
3	1282501	12电网MTN4	700,000	72,058,000.00	4.44
4	1282156	12中石油	700,000	70,938,000.00	4.37

		MTN1			
5	1014520 03	14三峡 MTN001(3年 期)	600,000	61,266,000.00	3.77

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

本基金在任何交易日日终，持有的买入国债期货合约价值，不得超过基金资产净值的15%；基金在任何交易日日终，持有的卖出国债期货合约价值不得超过基金持有的债券总市值的30%；基金在任何交易日内交易（不包括平仓）的国债期货合约的成交金额不得超过上一交易日基金资产净值的30%。基金所持有的债券（不含到期日在一年以内的政府债券）市值和买入、卖出国债期货合约价值，合计（轧差计算）应当符合基金合同关于债券投资比例的有关约定。

本基金在进行国债期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，采

用流动性好、交易活跃的期货合约，通过对债券市场和期货市场运行趋势的研究，结合国债期货的定价模型寻求其合理的估值水平，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。基金管理人将充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险性特征，运用国债期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险，如大额申购赎回等；利用金融衍生品的杠杆作用，以达到降低投资组合的整体风险的目的。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

代码	名称	持仓量(买/卖)	合约市值(元)	公允价值变动(元)	风险指标说明
T1609	10年期国债期货1609合约	-1	-1,003,600.00	-11,800.00	
公允价值变动总额合计(元)					-11,800.00
国债期货投资本期收益(元)					-3,550.00
国债期货投资本期公允价值变动(元)					-11,800.00

5.10.3 本期国债期货投资评价

2016年二季度，国债期货整体呈高位震荡走势。经历了4月的信用违约事件频发，5月的震荡徘徊后，6月随着经济数据的全面回落以及美联储加息预期降温，国债期货大幅上涨。本基金管理人充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置、品种选择，谨慎进行投资，以降低投资组合的整体风险。

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	64,365.39
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	37,449,576.23
5	应收申购款	—
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	37,513,941.62

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	1,623,681,803.66	10,294,525.21
报告期期间基金总申购份额	120,524,108.86	18,900.68
减：报告期期间基金总赎回份额	149,153,705.13	222,424.50
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	1,595,052,207.39	10,091,001.39

§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

二〇一六年七月二十一日