

# 泓德裕康债券型证券投资基金

## 2025年第4季度报告

2025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:2026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2026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2025年10月1日起至2025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	1,392,696,201.91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	1,344,682,192.04份	48,014,009.87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(2025年10月01日 - 2025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	9,100,065.58	349,592.63
2.本期利润	10,808,577.95	416,579.97
3.加权平均基金份额本期利润	0.0119	0.0114
4.期末基金资产净值	1,864,175,167.63	64,347,484.83
5.期末基金份额净值	1.3863	1.3402

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2025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	1.10%	0.18%	0.04%	0.10%	1.06%	0.08%

过去六个月	5.05%	0.21%	0.35%	0.09%	4.70%	0.12%
过去一年	8.76%	0.22%	0.30%	0.10%	8.46%	0.12%
过去三年	11.52%	0.29%	7.20%	0.11%	4.32%	0.18%
过去五年	11.56%	0.29%	6.87%	0.12%	4.69%	0.17%
自基金合同生效起至今	54.28%	0.27%	13.57%	0.12%	40.71%	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	1.01%	0.18%	0.04%	0.10%	0.97%	0.08%
过去六个月	4.88%	0.21%	0.35%	0.09%	4.53%	0.12%
过去一年	8.37%	0.22%	0.30%	0.10%	8.07%	0.12%
过去三年	10.36%	0.29%	7.20%	0.11%	3.16%	0.18%
过去五年	9.62%	0.29%	6.87%	0.12%	2.75%	0.17%
自基金合同生效起至今	49.35%	0.27%	13.57%	0.12%	35.78%	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



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-	-	4年	博士研究生，具有基金从业

		12-31			资格，资管行业从业经验13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。
刘风飞	本基金的基金经理	2025-02-08	-	9年	硕士研究生，具有基金从业资格，曾任本公司固定收益投资部投资经理，北京佑瑞持投资管理有限公司信用研究员。

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

经济基本面方面，与三季度变化不大。除12月制造业重回扩张区间，10月、11月的PMI处于收缩区间，地产依然对增长的拖累、“国补”对消费提振效用趋弱叠加各项投资下滑使得四季度经济基本面维持弱势运行。

四季度的债券市场整体震荡偏弱。尽管资金面整体宽松且平稳，适用于债券投资的宏观分析理论上依然看多债券，但债券对经济基本面和资金面的反应不一，出现了期限结构分化，长期限债券收益率明显上行，而3年以内的利率债及高等级信用债等则在相对宽松的资金面下收益率有所下行。四季度的股票市场波动增大，市场先跌后涨，风格从10月的红利占优又回到了12月的成长占优。

站在当前展望2026年一季度，在充裕的流动性下市场风险偏好并不低，看好股票大类资产，但需要平衡价值与成长风格，追求合适的风险收益比。产业趋势层面，看好人工智能、“反内卷”以及弱美元下周期品等方面的投资机会。中期视角下，我们更看好短期限债券的确定性，长期限债券的赔率在收益率抬升中逐步显现。裕康作为二级债基，债券部分的久期灵活摆布。股票配置比例中性且风格灵活。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1.3863元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为1.10%，同期业绩比较基准收益率为0.04%；截至报告期末泓德裕康债券C基金份额净值为1.3402元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为1.01%，同期业绩比较基准收益率为0.04%。

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	280,877,093.50	13.92
	其中：股票	280,877,093.50	13.92



2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,707,739,167.50	84.64
	其中：债券	1,707,739,167.50	84.64
	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	-687.12	0.00
	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	7,546,636.40	0.37
8	其他资产	21,408,207.68	1.06
9	合计	2,017,570,417.96	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	137,417.00	0.01
B	采矿业	8,476,940.00	0.44
C	制造业	189,437,975.09	9.82
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	6,079,901.00	0.32
E	建筑业	3,284,531.00	0.17
F	批发和零售业	9,161,101.00	0.48
G	交通运输、仓储和邮政业	5,457,079.00	0.28
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息 技术服务业	37,474,866.49	1.94
J	金融业	4,228,047.00	0.22
K	房地产业	2,250,640.00	0.12
L	租赁和商务服务业	3,959,845.00	0.21
M	科学研究和技术服务业	5,213,998.92	0.27
N	水利、环境和公共设施 管理业	1,790,238.00	0.09



O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	614,756.00	0.03
Q	卫生和社会工作	566,496.00	0.03
R	文化、体育和娱乐业	1,946,362.00	0.10
S	综合	796,900.00	0.04
	合计	280,877,093.50	14.56

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	002138	顺络电子	75,100	2,668,303.00	0.14
2	300750	宁德时代	6,800	2,497,368.00	0.13
3	002624	完美世界	137,100	2,247,069.00	0.12
4	688256	寒武纪	1,630	2,209,546.50	0.11
5	688676	金盘科技	23,731	2,143,858.54	0.11
6	688267	中触媒	71,186	2,005,309.62	0.10
7	300308	中际旭创	3,000	1,830,000.00	0.09
8	601138	工业富联	27,900	1,731,195.00	0.09
9	300014	亿纬锂能	26,100	1,716,336.00	0.09
10	002202	金风科技	77,400	1,578,960.00	0.08

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	211,879,718.58	10.99
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,449,610,344.85	75.17
	其中：政策性金融债	634,673,791.40	32.91
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）	46,249,104.07	2.40
8	同业存单	-	-

9	其他	-	-
10	合计	1,707,739,167.50	88.55

### 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	250431	25农发31	3,000,000	301,409,424.66	15.63
2	250215	25国开15	1,200,000	118,008,657.53	6.12
3	232380069	23建行二级资本债02A	900,000	94,316,967.12	4.89
4	232380021	23浙商银行二级资本债01	600,000	63,402,233.42	3.29
5	2128042	21兴业银行二级02	600,000	61,226,140.27	3.17

### 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 报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体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、处罚的情形如下：

2025年08月01日，25农发31（证券代码：250431）发行人中国农业发展银行因信贷资金投向不合规、贷后管理不到位等被国家金融监督管理总局罚款1020万元。

2025年09月22日，25国开15（证券代码：250215）发行人国家开发银行因违反金融统计相关规定被中国人民银行警告并罚款123万元。

2025年07月25日，25国开15（证券代码：250215）发行人国家开发银行因违规办理内保外贷业务，违反规定办理结汇、售汇业务，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、没收违法所得并处罚款。

2025年09月12日，23建行二级资本债02A（证券代码：232380069）发行人中国建设银行股份有限公司因个别信息系统开发测试不充分、信息科技外包管理存在不足等事项被国家金融监督管理总局罚款290万元。

2025年03月27日，23建行二级资本债02A（证券代码：232380069）发行人中国建设银行股份有限公司因违反金融统计相关规定被中国人民银行罚款230万元。

2025年08月20日，23浙商银行二级资本债01（证券代码：232380021）发行人浙商银行股份有限公司因违反账户管理规定、违反商户管理规定、违反反假货币业务管理规定、占压财政存款或者资金等被中国人民银行警告并罚款295.99万元。

2025年09月05日，23浙商银行二级资本债01（证券代码：232380021）发行人浙商银行股份有限公司因相关互联网贷款等业务管理不审慎被国家金融监督管理总局罚没合计1130.80万元。

2025年12月05日，21兴业银行二级02（证券代码：2128042）发行人兴业银行股份有限公司因外包机构管理不到位、企业划型不准确被国家金融监督管理总局罚款720万元。

2025年10月31日，25农行TLAC非资本债02A(BC)（证券代码：312510009）发行人中国农业银行股份有限公司因相关产品销售、服务收费不合规，信贷资金流向管理不审慎等被国家金融监督管理总局罚款2720万元。

2025年12月10日，25交行TLAC非资本债02A(BC)（证券代码：312510007）发行人交通银行股份有限公司因违反账户管理规定、违反清算管理规定、违反特约商户实名制管理规定、违反反假货币业务管理规定等被中国人民银行警告并没收违法所得23.982116万元，罚款6783.43万元。

2025年10月31日，23中行二级资本债03A（证券代码：232380066）发行人中国银行股份有限公司因相关公司治理、贷款、同业、票据、资产质量、不良资产处置等业务管理不审慎被国家金融监督管理总局罚款9790万元。

2025年09月22日，24国开03（证券代码：240203）发行人国家开发银行因违反金融统计相关规定被中国人民银行警告并罚款123万元。

2025年07月25日，24国开03（证券代码：240203）发行人国家开发银行因违规办理内保外贷业务，违反规定办理结汇、售汇业务，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、没收违法所得并处罚款。

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	68,684.89
2	应收证券清算款	20,097,252.57
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,242,270.22
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	21,408,207.68

### 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	113648	巨星转债	2,458,304.11	0.13
2	127015	希望转债	2,118,024.66	0.11
3	113051	节能转债	1,813,730.55	0.09
4	127049	希望转2	1,769,106.16	0.09
5	113691	和邦转债	1,339,212.33	0.07
6	110095	双良转债	1,298,100.00	0.07

7	127069	小熊转债	1,266,579.73	0.07
8	123064	万孚转债	1,227,747.95	0.06
9	128128	齐翔转2	1,186,373.97	0.06
10	110081	闻泰转债	1,153,093.97	0.06
11	127027	能化转债	1,134,564.38	0.06
12	113623	凤21转债	1,129,978.52	0.06
13	113037	紫银转债	1,097,176.71	0.06
14	123178	花园转债	1,086,397.81	0.06
15	127022	恒逸转债	1,045,660.27	0.05
16	127031	洋丰转债	1,032,260.38	0.05
17	123113	仙乐转债	1,002,452.60	0.05
18	113666	爱玛转债	998,350.68	0.05
19	127041	弘亚转债	991,743.56	0.05
20	113636	甬金转债	978,272.88	0.05
21	113054	绿动转债	953,113.42	0.05
22	113042	上银转债	889,391.23	0.05
23	128129	青农转债	862,443.84	0.04
24	113681	镇洋转债	821,851.56	0.04
25	127105	龙星转债	790,216.93	0.04
26	118009	华锐转债	695,467.67	0.04
27	123076	强力转债	664,342.47	0.03
28	118031	天23转债	638,878.77	0.03
29	113052	兴业转债	603,676.03	0.03
30	123243	严牌转债	602,413.70	0.03
31	113673	岱美转债	592,624.11	0.03
32	127061	美锦转债	587,953.49	0.03
33	113671	武进转债	558,574.25	0.03
34	123233	凯盛转债	554,391.45	0.03
35	127040	国泰转债	549,208.99	0.03
36	111019	宏柏转债	548,508.27	0.03
37	113640	苏利转债	548,235.07	0.03
38	123128	首华转债	540,322.63	0.03
39	123198	金埔转债	536,017.75	0.03

40	111010	立昂转债	535,751.23	0.03
41	110093	神马转债	534,960.99	0.03
42	111002	特纸转债	532,338.74	0.03
43	123215	铭利转债	525,963.84	0.03
44	123172	漱玉转债	524,383.56	0.03
45	110092	三房转债	521,195.21	0.03
46	128141	旺能转债	520,703.01	0.03
47	123107	温氏转债	518,947.07	0.03
48	111015	东亚转债	492,095.45	0.03
49	127018	本钢转债	484,233.42	0.03
50	118034	晶能转债	480,066.63	0.02
51	113033	利群转债	452,461.92	0.02
52	113649	丰山转债	416,544.25	0.02
53	111004	明新转债	408,452.05	0.02
54	123146	中环转2	295,403.29	0.02
55	127089	晶澳转债	253,839.23	0.01

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

	泓德裕康债券A	泓德裕康债券C
报告期期初基金份额总额	293,391,950.26	23,969,086.07
报告期期间基金总申购份额	1,255,111,132.42	31,212,858.79
减：报告期期间基金总赎回份额	203,820,890.64	7,167,934.99
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	1,344,682,192.04	48,014,009.87

§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
机构	1	2025/10/01-2025/11/09	112,338,120.97	-	72,616,368.00	39,721,752.97	2.85%
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](http://www.hongdefund.com)

泓德基金管理有限公司

2026年01月21日