

泓德裕泰债券型证券投资基金

2025年第2季度报告

2025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:2025年07月18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2025年4月1日起至2025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	699,974,402.85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	546,175,834.74份	141,039,260.28份	12,759,307.83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04月01日 - 2025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	3,185,065.76	763,403.48	63,962.11
2.本期利润	6,942,820.22	1,834,082.32	154,249.41
3.加权平均基金份额本期利润	0.0138	0.0117	0.0114
4.期末基金资产净值	773,179,846.51	199,662,786.12	18,060,804.41
5.期末基金份额净值	1.4156	1.4157	1.4155

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	0.94%	0.03%	1.06%	0.10%	-0.12%	-0.07%
过去六个月	1.70%	0.07%	-0.14%	0.11%	1.84%	-0.04%
过去一年	4.69%	0.06%	2.36%	0.10%	2.33%	-0.04%
过去三年	13.68%	0.10%	7.13%	0.07%	6.55%	0.03%
过去五年	19.86%	0.18%	8.86%	0.07%	11.00%	0.11%
自基金合同 生效起至今	60.05%	0.16%	11.56%	0.07%	48.49%	0.09%

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	0.85%	0.03%	1.06%	0.10%	-0.21%	-0.07%
过去六个月	1.53%	0.07%	-0.14%	0.11%	1.67%	-0.04%
过去一年	4.33%	0.06%	2.36%	0.10%	1.97%	-0.04%
过去三年	12.50%	0.10%	7.13%	0.07%	5.37%	0.03%
过去五年	17.88%	0.18%	8.86%	0.07%	9.02%	0.11%
自基金合同 生效起至今	53.87%	0.16%	11.56%	0.07%	42.31%	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	0.85%	0.03%	1.06%	0.10%	-0.21%	-0.07%
过去六个月	1.52%	0.07%	-0.14%	0.11%	1.66%	-0.04%
自基金合同 生效起至今	2.77%	0.07%	1.75%	0.11%	1.02%	-0.04%

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





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	-	11年	硕士研究生，具有基金从业资格，资管行业从业经验19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	-	9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

2025年二季度，债市重回牛市行情。资金面在央行的呵护下保持宽松，资金利率向政策利率靠拢，为整个债市创造了良好稳定的流动性环境。4月初，关税冲突爆发，避险情绪驱动下收益率快速下行。之后至二季度末，中美关税博弈反复以及央行降准降息等稳增长政策落地，十年国债收益率围绕1.65%进入窄幅震荡区间。信用方面，在“对等关税”扰动影响下，央行货币政策取向重回宽松，票息资产成为竞相追逐的对象，各期限品种信用品种利差都呈现主动大幅压缩的状态。

转债方面，二季度转债市场除因4月初关税冲击带来的大幅扰动外，整体呈现震荡向上趋势。在转债市场“老龄化”下，随着到期及强赎退出逐步增多，供需关系较为有利，转债估值整体抬升。全季度来看，中证转债指数上涨3.77%。

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，主要着眼于比较转债和债券的性价比，通过转债的动态择机配置作为纯债收益增强的有效补充，通过自上而下的仓位选择和自下而上的个券精选，力争有效对冲纯债部分的波动，实现低波增强的效果，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1.4156元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.94%，同期业绩比较基准收益率为1.06%；截至报告期末泓德裕泰债券C基金份额净值为1.4157元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.85%，同期业绩比较基准收益率为1.06%；截至报告期末泓德裕泰债券D基金份额净值为1.4155元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.85%，同期业绩比较基准收益率为1.06%。

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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,047,335,494.88	99.11
	其中：债券	1,047,335,494.88	99.11
	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	1,000,000.00	0.09
	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	6,706,246.75	0.63
8	其他资产	1,705,837.60	0.16
9	合计	1,056,747,579.23	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

无。

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

无。

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	56,440,694.77	5.70
2	央行票据	-	-
3	金融债券	185,240,793.95	18.69
	其中：政策性金融债	70,668,468.48	7.13
4	企业债券	276,869,260.63	27.94
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	367,827,095.08	37.12
7	可转债（可交换债）	111,078,964.56	11.21
8	同业存单	49,878,685.89	5.03
9	其他	-	-
10	合计	1,047,335,494.88	105.70

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	51,057,520.55	5.15
2	112403212	24农业银行CD212	500,000	49,878,685.89	5.03
3	240017	24付息国债17	400,000	41,701,767.96	4.21
4	148427	23蛇口03	400,000	41,157,606.58	4.15
5	102581192	25鲁高速MTN0	400,000	40,722,827.40	4.11

		02			
--	--	----	--	--	--

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除24农业银行CD212（证券代码：112403212）、21建设银行二级01（证券代码：2128025）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12月30日，24农业银行CD212（证券代码：112403212）发行人中国农业银行股份有限公司因违反账户管理规定、违反清算管理规定等被中国人民银行警告，没收违法所得487.594705万元，罚款4672.941544万元。

2025年03月27日，21建设银行二级01（证券代码：2128025）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。

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 本基金本报告期末未投资股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	14,655.65
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,691,181.95
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,705,837.60

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	110059	浦发转债	21,650,751.17	2.18
2	113545	金能转债	9,272,472.99	0.94
3	118031	天23转债	5,447,527.92	0.55
4	118034	晶能转债	4,659,140.34	0.47
5	127042	嘉美转债	4,531,395.59	0.46
6	113048	晶科转债	4,423,475.92	0.45
7	118022	锂科转债	4,076,897.27	0.41
8	123216	科顺转债	3,611,971.36	0.36
9	127018	本钢转债	3,595,857.53	0.36
10	127089	晶澳转债	3,051,671.18	0.31
11	127022	恒逸转债	2,646,705.48	0.27
12	128119	龙大转债	2,612,770.52	0.26
13	113059	福莱转债	2,473,926.75	0.25
14	127025	冀东转债	2,414,162.27	0.24

15	128121	宏川转债	2,293,490.75	0.23
16	123154	火星转债	2,144,188.68	0.22
17	128097	奥佳转债	2,049,354.31	0.21
18	123071	天能转债	1,789,294.52	0.18
19	113671	武进转债	1,549,113.82	0.16
20	118000	嘉元转债	1,458,783.55	0.15
21	110064	建工转债	1,385,914.19	0.14
22	123151	康医转债	1,314,532.32	0.13
23	127088	赫达转债	1,262,777.00	0.13
24	110090	爱迪转债	1,247,558.90	0.13
25	110087	天业转债	1,228,087.58	0.12
26	123109	昌红转债	1,187,986.30	0.12
27	113625	江山转债	1,182,295.89	0.12
28	113049	长汽转债	1,164,328.98	0.12
29	113650	博22转债	1,151,500.00	0.12
30	113670	金23转债	1,138,543.84	0.11
31	127030	盛虹转债	1,098,335.37	0.11
32	127017	万青转债	1,081,421.01	0.11
33	128134	鸿路转债	1,076,004.02	0.11
34	118032	建龙转债	1,008,414.89	0.10
35	113685	升24转债	848,559.40	0.09
36	123107	温氏转债	828,199.52	0.08
37	113643	风语转债	612,260.96	0.06
38	123121	帝尔转债	610,424.66	0.06
39	110076	华海转债	579,853.97	0.06
40	127016	鲁泰转债	561,983.74	0.06
41	113542	好客转债	551,870.55	0.06
42	118010	洁特转债	428,833.07	0.04
43	110085	通22转债	406,107.12	0.04
44	113636	甬金转债	397,311.72	0.04
45	127044	蒙娜转债	395,145.68	0.04
46	113624	正川转债	375,183.64	0.04
47	113053	隆22转债	316,666.56	0.03

48	111004	明新转债	303,159.16	0.03
49	128135	洽洽转债	294,168.37	0.03
50	111001	山玻转债	268,251.81	0.03
51	118005	天奈转债	255,939.19	0.03
52	123113	仙乐转债	220,749.60	0.02
53	111010	立昂转债	133,970.62	0.01
54	113606	荣泰转债	132,566.99	0.01
55	113653	永22转债	87,863.12	0.01
56	128116	瑞达转债	73,511.26	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	351,434,373.56	167,023,727.56	20,216,898.29
报告期期间基金总申购份额	199,578,761.79	30,027,716.52	17,894,403.29
减：报告期期间基金总赎回份额	4,837,300.61	56,012,183.80	25,351,993.75
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	546,175,834.74	141,039,260.28	12,759,307.83

§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

无。

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

2025年07月18日