

泓德裕康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	247,261,708.39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	213,881,048.57份	33,380,659.82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(2025年04月01日 - 2025年06月30日)	
	泓德裕康债券A	泓德裕康债券C
1.本期已实现收益	3,575,961.01	476,636.85
2.本期利润	5,805,519.21	763,903.71
3.加权平均基金份额本期利润	0.0286	0.0261
4.期末基金资产净值	282,232,741.90	42,656,173.63
5.期末基金份额净值	1.3196	1.2779

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	2.22%	0.26%	1.12%	0.08%	1.10%	0.18%

过去六个月	3.52%	0.23%	-0.06%	0.10%	3.58%	0.13%
过去一年	9.99%	0.40%	3.67%	0.13%	6.32%	0.27%
过去三年	3.35%	0.29%	5.45%	0.11%	-2.10%	0.18%
过去五年	14.95%	0.29%	8.19%	0.12%	6.76%	0.17%
自基金合同生效起至今	46.86%	0.27%	13.16%	0.12%	33.70%	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	2.13%	0.26%	1.12%	0.08%	1.01%	0.18%
过去六个月	3.33%	0.23%	-0.06%	0.10%	3.39%	0.13%
过去一年	9.61%	0.40%	3.67%	0.13%	5.94%	0.27%
过去三年	2.27%	0.29%	5.45%	0.11%	-3.18%	0.18%
过去五年	12.89%	0.29%	8.19%	0.12%	4.70%	0.17%
自基金合同生效起至今	42.41%	0.27%	13.16%	0.12%	29.25%	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

泓德裕康债券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
(2016年07月15日-2025年06月30日)泓德裕康债券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
(2016年07月15日-2025年06月30日)

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

第二季度的经济整体稳定，体现出一定韧性，也有结构性亮点，但部分数据边际走弱。尽管一季度的新增贷款数据、出口数据等经济数据均好于预期，但在4月初的美国关税政策调整的冲击下，国内基本面预期面临进一步下行压力，4月份制造业和非制造业PMI均环比回落，除了季节性因素之外，PMI的回落反映了出口的压力。国家统计局5月发布数据显示，1-4月，规模以上工业企业利润总额为21170.2亿元，同比增长1.4%，增速高于1-3月0.6个百分点；5月制造业PMI 49.5%，前值49.0%；综合制造业PMI 50.4%，前值50.2%。制造业PMI有所恢复，非制造业PMI依然处于荣枯线之上。但从5月的中观高频数据来看，30城商品房成交面积月均值环比增速放缓且同比转负，14城二手房成交面积月均值环比降幅扩大且同比增幅趋缓，百城土地成交面积月均值环比同比均降；5月的周度数据显示抢出口效应走弱。物价指标延续多数承压。5月的CPI同比下降0.1%。PPI同比下降3.3%，环比下降0.4%。进入6月，受益于国补，需求端消费需求明显超预期，但房地产投资和制造业投资走弱带动投资明显低预期，企业利润边际恶化，“量、价、率”齐降，一方面是5月外需隐患犹在叠加内需延续偏弱，工业生产边际放缓；另一方面是供过于求下PPI同比降幅持续走扩，也掣肘企业利润向上改善。进一步看，6月制造业PMI仍然处于收缩区间，但边际回升，显示产需短期又双双回升。当前经济数据有一定的韧性，中国经济的复苏的压力还是来自于国内需求整体偏弱，第二季度的地产数据再度走弱使得房地产问题化解难度加大。

债券市场定价经济复苏的边际走弱，在宽松的货币环境下震荡偏强，期限结构逐步陡峭化。刚进入二季度，美国面向世界各地的“对等关税”如期落地，但幅度远超投资者预期，资本市场风险偏好的快速下降。10年国债收益率两个交易日内下行18bp。后续的4月8-30日，债券市场的多空力量进入相对平衡状态，10年国债收益率在1.62-1.67%区间箱体运动。资金方面，财政存款集中投放、央行恢复净投放、降息降准以及实体融资需求偏弱等因素共同作用，使得资金中枢整体下移，且资金价格相较一季度稳定。短期限利率债收益率普遍下行，而长期限利率债或受利多出尽影响，叠加中美谈判释放贸易摩擦缓和信号，10年国债5月先上后下，收益率由1.621%上行至1.675%。6月的债券市场整体震荡偏强，利率债强于信用债，短端利率债强于长端利率债。长端利率债收益率则受到前期低点的压制，6月10年国债收益率下降了2.6bps，中证10年国债指数涨了0.35%。而6月的债券市场偏强更多体现在市场压缩非活跃券种的流动性利差。在信贷数据偏弱、流动性充裕且平稳和内需预期不高的共同影响下，6月的债券市场依然以做多为主。

股票市场整体偏强，红利、成长、小盘等风格轮番上攻，市场热点也较多。尽管4月初，在美国关税政策的冲击下，股票的短期走势相对不明朗，但在国内政策的呵护下，股票指数向下的概率很低。4月25日政治局会议提出要创设新的结构性货币政策工具，

设立新型政策性金融工具，支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等，4月的红利风格强于成长。5月7日的金融管理部门发布会上，央行落实提出创设科技创新债券风险分担工具、设立5000亿元服务消费与养老再贷款，加大服务消费与养老的金融支持等。尽管股票成交量从4月初到5月底逐步下降，但股票价格表现不弱。5月，沪深300指数上涨1.85%，恒生科技指数上涨1.63%。尽管经济基本面乏善可陈，股票市场在充裕的流动性以及政策呵护下隔离了宏观扰动，与宏观经济相关性低的新消费概念涨势如虹。国外方面，关税预期变化对全球风险资产波动的影响也趋弱。6月，沪深300指数上涨2.50%，中证1000指数上涨5.47%，恒生科技指数上涨2.56%，中证转债指数3.34%。从月度表现来看，各大宽基指数表现均强于5月。从风格上来看，成长优于红利。

站在当前来看，制造业的产能过剩和国内的内需不足，将是中期存在，但资本市场几乎已经完全定价，那是过去。而AI相关产业链以及新消费等行业已经出现了增长亮点，因此市场也存在结构性的机会，而且在充裕的流行性下市场也在从这些涨幅较大的股票扩散到其他股票，市场风险偏好并不低，大概率有进一步走强的趋势。因此看好股票大类资产。进一步讲，考虑到无风险利率处于低位甚至还会走低，中期依然看好红利类资产的表现。产业趋势层面，看好人工智能、稳定币等行业的投资机会。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，可转债配置比例中性。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1.3196元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为2.22%，同期业绩比较基准收益率为1.12%；截至报告期末泓德裕康债券C基金份额净值为1.2779元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为2.13%，同期业绩比较基准收益率为1.12%。

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	50,416,764.64	15.34
	其中：股票	50,416,764.64	15.34
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	266,410,679.82	81.05

	其中：债券	266,410,679.82	81.05
	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	7,180,000.00	2.18
	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	1,181,347.22	0.36
8	其他资产	3,504,057.72	1.07
9	合计	328,692,849.40	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	222,477.00	0.07
B	采矿业	1,423,480.00	0.44
C	制造业	32,269,394.16	9.93
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,236,202.00	0.69
E	建筑业	583,897.00	0.18
F	批发和零售业	1,084,864.00	0.33
G	交通运输、仓储和邮政业	2,667,123.00	0.82
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息 技术服务业	2,068,412.88	0.64
J	金融业	4,961,959.60	1.53
K	房地产业	234,585.00	0.07
L	租赁和商务服务业	988,766.00	0.30
M	科学研究和技术服务业	610,584.78	0.19
N	水利、环境和公共设施 管理业	307,710.22	0.09
O	居民服务、修理和其他 服务业	-	-

P	教育	64,404.00	0.02
Q	卫生和社会工作	154,838.00	0.05
R	文化、体育和娱乐业	479,645.00	0.15
S	综合	58,422.00	0.02
	合计	50,416,764.64	15.52

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	300118	东方日升	140,100	1,342,158.00	0.41
2	300393	中来股份	232,700	1,340,352.00	0.41
3	002506	协鑫集成	478,100	1,276,527.00	0.39
4	688472	阿特斯	138,100	1,263,615.00	0.39
5	002865	钧达股份	32,200	1,255,800.00	0.39
6	600151	航天机电	171,400	1,249,506.00	0.38
7	301636	泽润新能	22,200	1,248,528.00	0.38
8	600537	亿晶光电	421,100	1,238,034.00	0.38
9	301168	通灵股份	35,300	1,232,323.00	0.38
10	688429	时创能源	84,200	1,224,268.00	0.38

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	73,295,634.30	22.56
2	央行票据	-	-
3	金融债券	145,257,881.09	44.71
	其中：政策性金融债	20,091,753.42	6.18
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）	47,857,164.43	14.73
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	266,410,679.82	82.00

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	019761	24国债24	275,000	27,537,128.77	8.48
2	2028034	20浦发银行二级03	200,000	20,779,201.10	6.40
3	2028024	20中信银行二级	200,000	20,732,556.71	6.38
4	250301	25进出01	200,000	20,091,753.42	6.18
5	019749	24国债15	195,000	19,747,762.19	6.08

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25进出01（证券代码：250301）、23邮储永续债01（证券代码：242380019）、21兴业银行二级01（证券代码：2128032）、21建设银行二级01（证券代码：2128025）、21平安银行二级（证券代码：2128036）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。

2025年06月27日，25进出01（证券代码：250301）发行人中国进出口银行因部分种类贷款和政策性业务存在超授信发放、贷款需求测算不准确、贷后管理不到位等被国家金融监督管理总局罚款1810万元。

2024年12月02日，23邮储永续债01（证券代码：242380019）发行人中国邮政储蓄银行股份有限公司因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并罚款4万元。

2024年07月17日，21兴业银行二级01（证券代码：2128032）发行人兴业银行股份有限公司因未严格按照公布的收费价目名录收费、向小微企业贷款客户转嫁抵押评估费、企业划型管理不到位被国家金融监督管理总局福建监管局处以190万元罚款。

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。

2025年03月12日，21平安银行二级（证券代码：2128036）发行人平安银行股份有限公司因并购贷款管理等业务违反审慎经营规则被国家金融监督管理总局上海监管局责令改正，并处罚款300万元。

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 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	42,802.34
2	应收证券清算款	3,263,546.08
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	197,709.30
6	其他应收款	-
7	其他	-

8	合计	3,504,057.72
---	----	--------------

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	2,376,205.48	0.73
2	127049	希望转2	2,265,077.26	0.70
3	127015	希望转债	2,178,093.15	0.67
4	113051	节能转债	1,811,991.78	0.56
5	123141	宏丰转债	1,338,834.25	0.41
6	113042	上银转债	1,276,943.84	0.39
7	127086	恒邦转债	1,267,649.86	0.39
8	113685	升24转债	1,246,049.04	0.38
9	127069	小熊转债	1,229,379.45	0.38
10	123064	万孚转债	1,183,153.97	0.36
11	127040	国泰转债	1,180,002.74	0.36
12	128128	齐翔转2	1,154,717.81	0.36
13	127027	能化转债	1,151,408.77	0.35
14	113647	禾丰转债	1,148,601.37	0.35
15	113037	紫银转债	1,140,835.62	0.35
16	128119	龙大转债	1,128,626.58	0.35
17	110081	闻泰转债	1,116,612.33	0.34
18	123082	北陆转债	1,107,190.14	0.34
19	113691	和邦转债	1,082,517.53	0.33
20	127025	冀东转债	1,061,674.64	0.33
21	110095	双良转债	1,048,183.56	0.32
22	127039	北港转债	1,041,743.12	0.32
23	123178	花园转债	1,033,491.51	0.32
24	128131	崇达转2	1,023,213.81	0.31
25	113058	友发转债	1,014,286.03	0.31
26	113056	重银转债	1,007,620.82	0.31
27	113641	华友转债	1,007,260.27	0.31
28	113666	爱玛转债	991,364.38	0.31

29	113047	旗滨转债	988,139.62	0.30
30	127020	中金转债	985,100.27	0.30
31	127041	弘亚转债	982,750.68	0.30
32	127031	洋丰转债	958,613.04	0.30
33	113054	绿动转债	949,553.97	0.29
34	113673	岱美转债	948,650.96	0.29
35	113636	甬金转债	945,980.27	0.29
36	123113	仙乐转债	939,360.00	0.29
37	128129	青农转债	937,576.99	0.29
38	113623	凤21转债	934,811.18	0.29
39	123149	通裕转债	622,580.82	0.19
40	113052	兴业转债	622,457.53	0.19
41	127018	本钢转债	599,309.59	0.18
42	113627	太平转债	563,469.86	0.17
43	123189	晓鸣转债	247,654.68	0.08

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	197,602,532.18	24,404,369.58
报告期期间基金总申购份额	27,753,028.24	9,742,501.42
减：报告期期间基金总赎回份额	11,474,511.85	766,211.18
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	213,881,048.57	33,380,659.82

§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

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

泓德基金管理有限公司

2025年07月18日