

泓德裕祥债券型证券投资基金

2017年第2季度报告

2017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：2017年07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2017年07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2017年04月01日起至06月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	泓德裕祥债券
基金主代码	002742
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017年01月13日
报告期末基金份额总额	206,904,885.68份
投资目标	本基金将在严格控制风险与保持资产流动性的基础上，力争为投资人获取超越业绩比较基准的投资回报。
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。本基金在合同约定的范围内实施稳健的资产配置策略，通过对国内外宏观经济状况、市场利率走势、市场资金供求情况，以

	及证券市场走势、信用风险情况、风险预算和有关法律法规等因素的综合分析，预测各类资产在长、中、短期收益率的变化情况，进而在固定收益类资产、权益类资产以及货币资产之间进行动态配置，确定资产的最优配置比例和相应的风险水平。固定收益投资将采取久期策略、收益率曲线策略、骑乘策略、个券选择策略等。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。	
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	泓德裕祥债券A	泓德裕祥债券C
下属分级基金的交易代码	002742	002743
报告期末下属分级基金的份额总额	205,315,993.31份	1,588,892.37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（2017年04月01日-2017年06月30日）
--------	------------------------------

	泓德裕祥债券A	泓德裕祥债券C
1.本期已实现收益	1,822,541.42	12,941.38
2.本期利润	2,574,919.77	18,786.90
3.加权平均基金份额本期利润	0.0125	0.0116
4.期末基金资产净值	209,241,764.75	1,616,690.08
5.期末基金份额净值	1.019	1.017

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2017年06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

泓德裕祥债券A

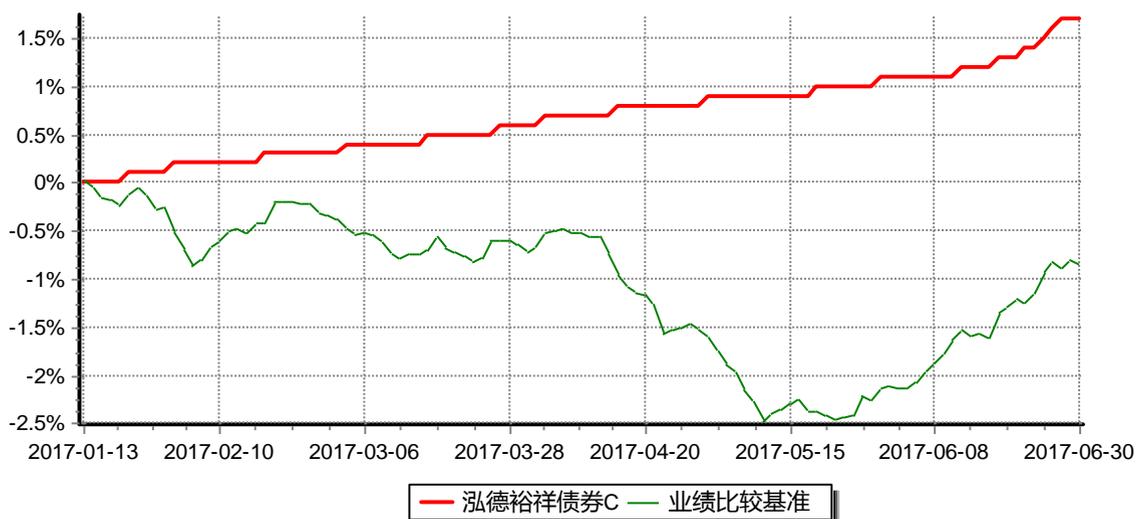
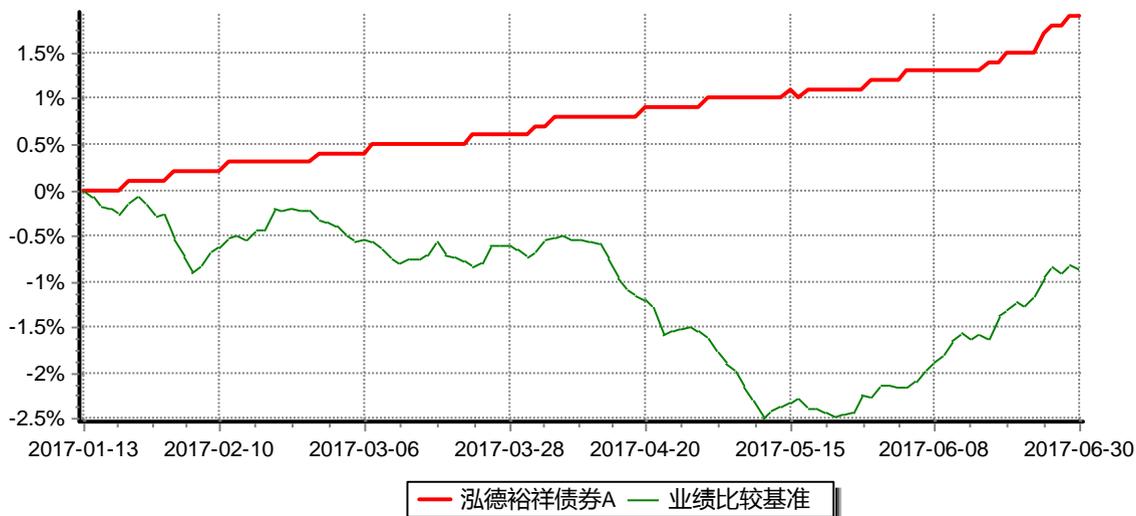
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.19%	0.05%	-0.19%	0.11%	1.38%	-0.06%

泓德裕祥债券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	1.09%	0.04%	-0.19%	0.11%	1.28%	-0.07%

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：1、本基金的基金合同于2017年1月13日生效，截至2017年06月30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2017年06月30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		
李倩	本基金、泓德泓利货币、泓德裕泰债券、泓德泓富混合、泓德泓业混合、泓德裕康债券、泓德裕荣纯债、泓德裕和纯债、泓德添利货币、泓德裕泽一年定开债券、泓德裕鑫一年定开债券基金经理	2017年01月13日	-	8年	硕士研究生,具有基金从业资格,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。

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、《泓德裕祥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

2017年二季度，央行由前期稳健中性偏紧的操作转为精准投放，进一步加强预期管理，稳定跨季流动性。自6月份初以来央行通过中期便利工具（MLF）、逆回购等工具向主要商业银行提供了充足的流动性，但下旬以来显著减少操作量，而财政投放力度显著加大，银行体系保持了充足的流动性，6月15日央行亦未跟随美联储再次加息，人民币汇率稳定，货币市场关键期限品种利率下旬以来稳中有降，金融机构平稳度过二季末。

2017年二季度债市再次调整，跌幅较一季度缩小。一年期和十年期品种国开债分别上行38BP和9BP，曲线继续变平。二季度下跌主要在4月和5月，6月则出现明显回暖。而导致债市调整的主要因素一是年初以来中性偏紧的货币政策及市场对于货币政策的紧缩预期；二是4月份开始，三会密集出台监管文件，金融监管重重施压。而进入6月后，在央行提出协调监管、同时资金面远好于预期的利好下，收益率迅速回落。

本产品成立于2017年1月13日，在报告期市场调整过程中，债市经历了收益率曲线再度抬升的过程，并无明显的价差机会，因此本产品采取了较为谨慎的建仓策略，合理安排该基金组合久期以及配置进度，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，泓德裕祥债券A的基金份额净值为1.019元，本报告期份额净值增长

率为1.19%，同期业绩比较基准增长率为-0.19%。

截止报告期末，泓德裕祥债券C的基金份额净值为1.017元，本报告期份额净值增长率为1.09%，同期业绩比较基准增长率为-0.19%。

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

货币政策方面，从央行6月份的一系列操作以及不跟随美联储加息来看，货币政策的从紧路径已经由上坡转入平路，及货币政策目前的松紧度已达到央行认为的合理区间。在金融机构尤其是商业银行开始主动收缩负债规模，金融去杠杆收到一定成效，且人民币没有持续贬值预期的情况下，下半年货币政策进入了相对稳定期。

监管政策方面，2017年3、4月份以来，金融监管政策密集出台；5月份后，影子银行收缩明显，金融去杠杆初见成效：数据显示，2017年5月，银行理财余额环比下降1.6万亿，银行表外负债扩张速度明显放缓，“非标”资产增速转折下行，5月M2增速跌破10%；6月以来，金融监管政策出现阶段性真空期，多数银行可能已完成自查。三季度预计金融去杠杆仍将继续，但在以稳定为大前提的情况下应不会出现以任何金融机构爆发风险为标志的去杠杆事件，不会对市场有太大冲击，但可能会有时点性的扰动。

基本面方面，二季度实体经济在消费需求的稳定增长下依然保持了较强的韧性，下半年基建下滑的方向已经确定，尤其是叠加了地方政府债务清理政策的影响；房地产开发资金来源增速持续下滑，而且房地产销售领先房地产投资，未来地产投资也将下行；整体通胀水平仍处于偏弱状态，CPI略有上升，但PPI仍将继续下滑。不过市场对经济的下行和年内前高后低的走势已经形成一致预期，未来需关注经济下滑的幅度和节奏。

4.7.2 本基金下一阶段投资策略

中期来看受制于金融去杠杆尚未出清、理财规模停滞不前，货币政策很难大幅放松等因素对收益曲线下行空间形成制约，但目前收益率水平已具备一定配置价值。后期，本基金将通过对宏观经济的研究、对未来利率水平变化趋势的判断，积极调整债券组合的平均久期，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。

§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	184,740,200.00	87.52
	其中：债券	184,740,200.00	87.52
	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	21,965,152.95	10.41
	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	1,235,272.50	0.59
8	其他资产	3,149,558.65	1.49
9	合计	211,090,184.1	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	11,014,700.00	5.22
	其中：政策性金融债	11,014,700.00	5.22
4	企业债券	23,063,500.00	10.94
5	企业短期融资券	80,260,000.00	38.06
6	中期票据	70,402,000.00	33.39
7	可转债	—	—
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	184,740,200.00	87.61

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	101452019	14红狮MTN002	150,000	15,253,500.00	7.23
2	011698581	16潞安SCP007	150,000	15,075,000.00	7.15
3	011698991	16冀中能源SCP005	150,000	15,064,500.00	7.14

4	0117780 03	17幸福基业 SCP002	150,000	15,045,000.00	7.14
5	136032	15红美01	150,000	14,917,500.00	7.07

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 本基金本报告期末未投资股票。

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	44.54
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	3,144,914.11
5	应收申购款	4,600.00
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	3,149,558.65

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

	泓德裕祥债券A	泓德裕祥债券C
报告期期初基金份额总额	207,177,392.73	1,657,651.60
报告期期间基金总申购份额	40,790.79	40,267.35

减：报告期期间基金总赎回份额	1,902,190.21	109,026.58
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	205,315,993.31	1,588,892.37

§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

本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§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	2017/4/1-2017/6/30	99,999,000.00	0	0	99,999,000.00	48.33%
	2	2017/4/1-2017/6/30	49,999,000.00	0	0	49,999,000.00	24.17%
个人	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
本基金存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况，由于基金份额持							

有人占比相对集中,本基金可能存在集中赎回甚至巨额赎回从而引起基金净值大幅波动的风险,甚至引发基金的流动性风险。本基金管理人将审慎确认大额申购与大额赎回,有效防控产品流动性风险,在运作中保持合适的流动性水平,保护持有人利益。

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)中国证券监督管理委员会批准泓德裕祥债券型证券投资基金设立的文件
- (2)《泓德裕祥债券型证券投资基金基金合同》
- (3)《泓德裕祥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)泓德裕祥债券型证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处

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

二〇一七年七月二十日