泓德裕康债券型证券投资基金

2026年第3季度报告

2026年09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:2026年10月24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约定，于2026年10月23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2026年7月1日起至2026年9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	1,106,220,187.48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	泓德裕康债券D
下属分级基金的交易代码	002738	002739	026970
报告期末下属分级基金的份额总额	941,496,580.63份	44,275,263.66份	120,448,343.19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(2026年07月01日 - 2026年09月30日)		
	泓德裕康债券A	泓德裕康债券C	泓德裕康债券D
1.本期已实现收益	-5,836,389.30	-310,478.72	-503,072.19
2.本期利润	-27,005,647.21	-1,127,798.56	-2,331,298.71
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0265	-0.0242	-0.0231
4.期末基金资产净值	1,319,562,715.52	59,831,495.56	168,866,006.82
5.期末基金份额净值	1.4016	1.3514	1.4020

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2026年9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	业绩比较基准收益	业绩比较基准收益	①-③	②-④

		②	率③	率标准差④		
过去三个月	-1.55%	0.36%	-0.81%	0.13%	-0.74%	0.23%
过去六个月	0.54%	0.32%	0.91%	0.14%	-0.37%	0.18%
过去一年	2.22%	0.28%	0.84%	0.12%	1.38%	0.16%
过去三年	15.16%	0.32%	7.32%	0.12%	7.84%	0.20%
过去五年	10.49%	0.28%	6.88%	0.11%	3.61%	0.17%
过去七年	33.43%	0.29%	11.96%	0.12%	21.47%	0.17%
过去十年	55.52%	0.27%	13.81%	0.12%	41.71%	0.15%
自基金合同生效起至今	55.98%	0.27%	14.47%	0.12%	41.51%	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	-1.63%	0.36%	-0.81%	0.13%	-0.82%	0.23%
过去六个月	0.36%	0.32%	0.91%	0.14%	-0.55%	0.18%
过去一年	1.85%	0.28%	0.84%	0.12%	1.01%	0.16%
过去三年	13.96%	0.32%	7.32%	0.12%	6.64%	0.20%
过去五年	8.57%	0.28%	6.88%	0.11%	1.69%	0.17%
过去七年	30.28%	0.29%	11.96%	0.12%	18.32%	0.17%
过去十年	50.15%	0.27%	13.81%	0.12%	36.34%	0.15%
自基金合同生效起至今	50.60%	0.27%	14.47%	0.12%	36.13%	0.15%

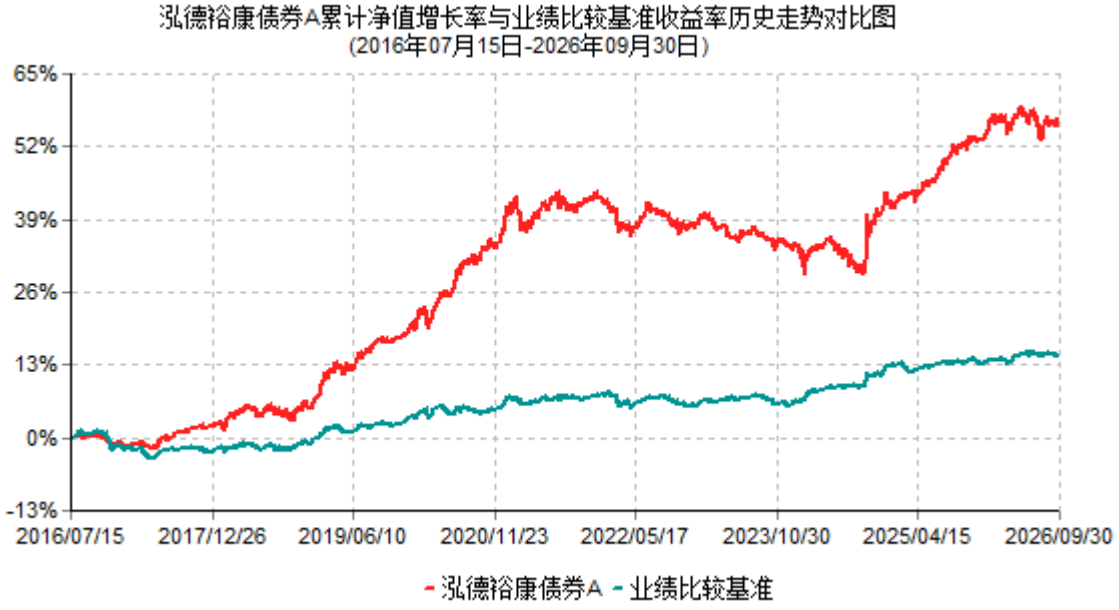
泓德裕康债券D净值表现

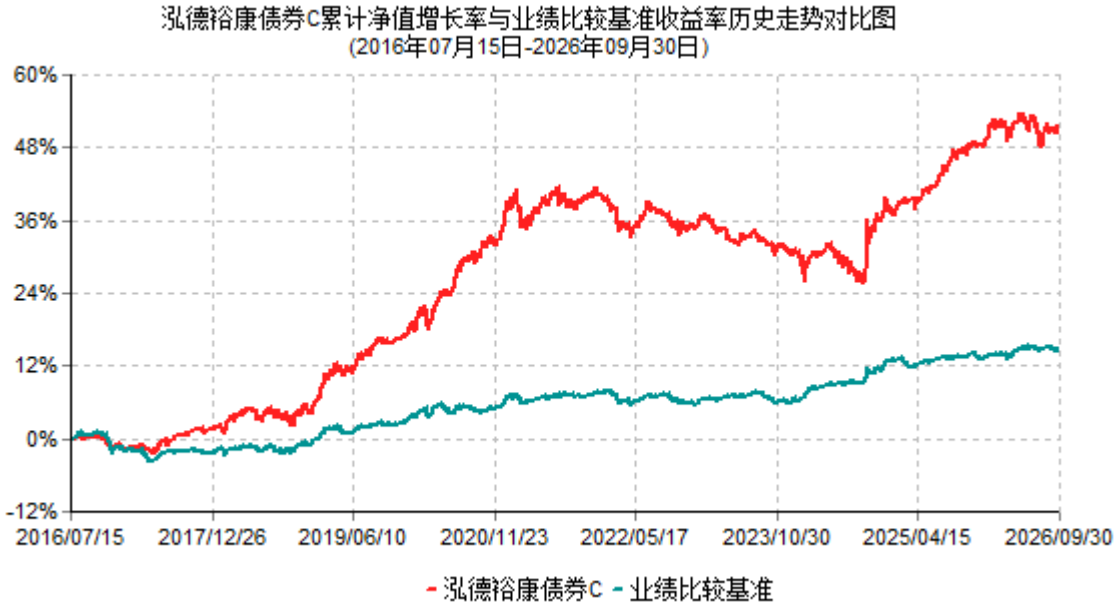
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-1.54%	0.35%	-0.81%	0.13%	-0.73%	0.22%
过去六个月	0.55%	0.32%	0.91%	0.14%	-0.36%	0.18%
自基金合同	-0.81%	0.32%	0.47%	0.14%	-1.28%	0.18%

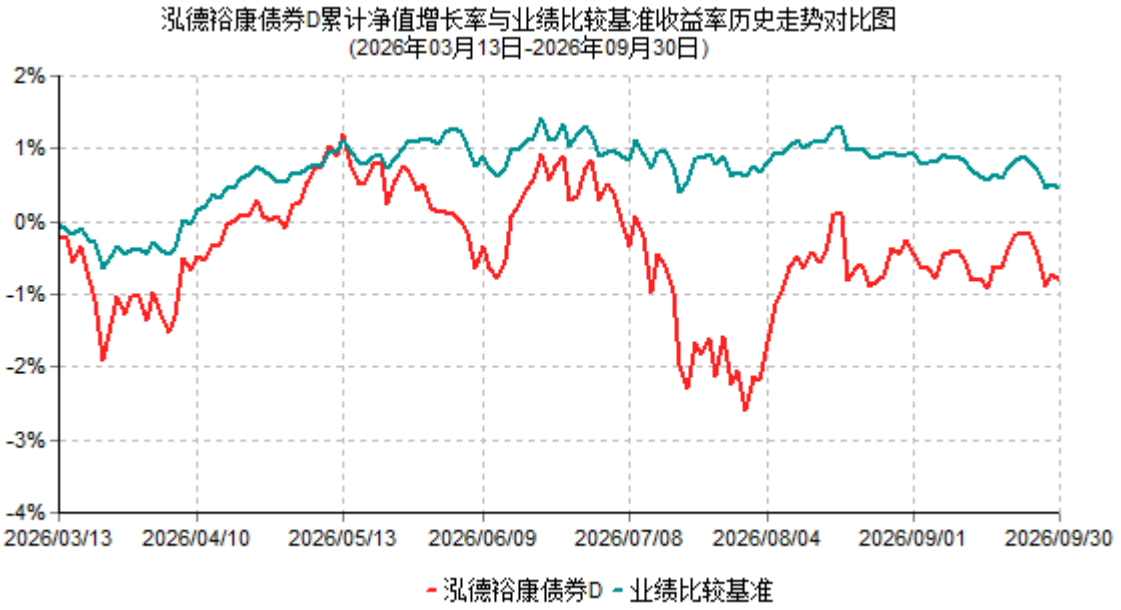
生效起至今						

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、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 2026 年 3 月 12 日增设 D 类份额，份额登记日从 2026 年 3 月 13 日起，以上 D 类份额走势图从 2026 年 3 月 13 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		
刘星洋	本基金的基金经理	2021-12-31	-	5年	博士研究生，具有基金从业资格，资管行业从业经验14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	-	10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遵规守信情况的说明

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

经济依然延续“内需疲软外需强”的格局。经济景气度在荣枯线附近徘徊，通胀压力出现结构性分化，而外需则展现出超预期的韧性。生产端，8月全国规模以上工业增加值同比增长5.2%，较7月回升0.7个百分点，与之对应的是出口同比增长25%，较上个月回升1.1个百分点，且月末的制造业PMI50.1，比上个月上升了0.3个百分点，非制造业PMI也回升1.2个百分点至50.2。因内需偏弱，中国的PMI并未像海外一样呈现大的周期性向上，而是多月在49-51的区间震荡。需求端，8月的单月固定资产投资增速-10.6%，

其中制造业、基建和地产投资的同比增速分别为-6.1%、-14.7%和-25.4%，较上月分别变动-1.7%，0%和+2.2%，名义社会零售消费总额较上月下滑0.4%，反映内需经济依然较弱。

美国经济向好、投资需求旺盛且通胀数据走高，美联储在9月鹰派加息。美元指数站上102，且10年、30年的美债收益率一路走高，压制了非美市场的风险偏好。国内方面，国常会指出要加大宏观政策的逆周期调节力度，下调PSL利率25bps，全力支持六张网的建设，实施居民购房贷款贴息政策，估计年贴息近200亿元，政策依然强调“精准滴灌而非大水漫灌”。

三季度，股票市场波动较大且整体下跌，银行等红利风格占优，成长风格承压。7月股票市场的表现与6月几乎完全相反，甚至与上半年相反。风险在一个月内快速释放，沪深300下跌7.86%，中证1000下跌19.69%，科创50下跌25.90%，中证红利指数却上涨10.89%。在7月的极端下跌行情之后，A股在8月迎来修复行情，沪深300上涨了0.80%，中证1000上涨了9.82%，科创50上涨了2.96%，中证红利指数上涨2.68%，微盘股指数上涨16.36%，中证转债下跌0.95%。成长风格修复不及预期，小盘风格表现最佳，市场上涨较为均衡。市场围绕AI资本开支可持续性、模型商业化节奏与估值拥挤反复博弈。国外，费城半导体指数持续回撤；国内，在A股流动性收缩以及情绪恐慌未完全消除的背景下，场外资金以观望为主。9月，市场先涨后跌，沪深300、中证1000、科创50、红利指数在9月分别下跌5.78%、6.07%、9.17%、3.88%，呈现普跌的局面。这其中有临近长假的避险因素，也有美国对我们的一些扰动因素。国庆节前后，美国AI相关的科技股涨幅明显，但A股对应的半导体、通信等行业却走出下跌行情。究其原因，国内经济面偏弱，受益于海外AI资产开支的光通信等又被FCC调查影响未来预期，国内AI支出力度相对偏弱，叠加美元指数走强，美债收益率走高，压制了A股的成长风格。

三季度，债券在宽松稳定的货币叠加内需偏弱的环境下走强。7月，在市场风险偏好快速走低的情形下，10年国债收益率下行了2.94bps，利率债的期限利差收窄。8月，债券收益率曲线在宽松的流动性环境与经济弱势运行下进一步呈现平坦化。9月，1Y、2Y国债分别下行0.35bps、上行2bps，而长期限的10Y、30Y国债则分别下行1.27bps和4.8bps，期限利差再压缩，反映出债券市场对经济增长预期偏谨慎。至三季度末，30Y-10Y的期限利差依然处于近3年的75%分位数。

我曾认为“下半年的A股注定会迎来风格再平衡的一段行情”，但没想到是这样的一个极致的剧情，创业板指单月跌幅历史第一，中证1000的单月跌幅历史第二。本次大跌是交易结构坍塌导致。明面上的利空因素有四个：第一，美国伊朗冲突再起，而且冲突烈度逐步升级，霍尔木兹海峡再次关闭；第二，韩国股市熔断，市场担忧海力士业绩，因为之前因为中日韩股市都因AI叙事上涨，所以累积的相关性确实很高，不少量化资金跟踪了韩国股市，并把韩国股市的走势作为一个因子，外资也借此卖出整个东亚权益资产，导致了A股明显调整，以科创200为代表的硬科技跌幅巨大。第三，风格、行业和个股差异分化极大，甚至是历史极值，蕴含调整风险。下跌之前，科创200年内上涨51.51%，科创50年内上涨58.33%，而中证红利年内下跌6.17%，白马股指数下跌5.22%，微盘股指

数下跌6.78%，行业涨幅也是仅仅集中在半导体、通信和电子几个行业，其他均下跌，个股也是一九分化，虽然这有基本面逻辑的支持，但毕竟是涨多了，业绩预期是多少，敏不敏感，都难以判断；第四，在AI产业大爆发、投资阿尔法被不断挖掘的同时，大量的融资盘买入了某些个股，因此在下跌前，市场获利盘主要集中在少数获利丰厚甚至带有杠杆的投资者手中，如果市场一旦快速、大幅转下，这种高度集中的市场结构容易引发踩踏，而且会影响到宽基指数的表现。

经过跟踪和分析，我认为AI产业发展趋势不仅没有减弱，反而还在持续加速，只是短期A股的成长风格受到资金偏好的影响或保持震荡筑底的大格局。股票市场前期跌幅较多，短期看反弹，中期依然需要解决内需偏弱和科技订单的确定性问题。对债市的看法震荡偏多。

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1.4016元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-1.55%，同期业绩比较基准收益率为-0.81%；截至报告期末泓德裕康债券C基金份额净值为1.3514元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-1.63%，同期业绩比较基准收益率为-0.81%；截至报告期末泓德裕康债券D基金份额净值为1.4020元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-1.54%，同期业绩比较基准收益率为-0.81%。

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	251,739,470.43	15.39
	其中：股票	251,739,470.43	15.39
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,380,456,310.03	84.39
	其中：债券	1,380,456,310.03	84.39
	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	2,884,472.39	0.18
8	其他资产	630,267.13	0.04
9	合计	1,635,710,519.98	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	1,367,375.00	0.09
B	采矿业	10,288,793.00	0.66
C	制造业	179,425,439.86	11.59
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	8,691,286.00	0.56
E	建筑业	1,611,662.00	0.10
F	批发和零售业	8,170,433.00	0.53
G	交通运输、仓储和邮政业	6,489,045.00	0.42
H	住宿和餐饮业	1,093,215.00	0.07
I	信息传输、软件和信息技术服务业	13,629,398.14	0.88
J	金融业	5,482,834.00	0.35
K	房地产业	265,364.00	0.02
L	租赁和商务服务业	2,092,318.00	0.14
M	科学研究和技术服务业	5,074,168.94	0.33
N	水利、环境和公共设施管理业	3,841,565.49	0.25
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	953,035.00	0.06
Q	卫生和社会工作	917,356.00	0.06
R	文化、体育和娱乐业	2,346,182.00	0.15
S	综合	-	-
	合计	251,739,470.43	16.26

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	688256	寒武纪	3,514	3,545,661.14	0.23
2	002138	顺络电子	72,300	3,487,752.00	0.23
3	300750	宁德时代	11,400	3,318,654.00	0.21
4	002371	北方华创	5,200	3,203,044.00	0.21
5	603228	景旺电子	31,500	3,188,115.00	0.21
6	002384	东山精密	18,100	3,029,940.00	0.20
7	688313	仕佳光子	18,678	2,885,377.44	0.19
8	000938	紫光股份	87,300	2,708,046.00	0.17
9	688012	中微公司	7,905	2,518,137.75	0.16
10	601138	工业富联	39,200	2,281,440.00	0.15

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	161,981,837.86	10.46
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,204,014,330.41	77.77
	其中：政策性金融债	355,235,805.48	22.94
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）	14,460,141.76	0.93
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,380,456,310.03	89.16

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	250215	25国开15	1,200,000	119,933,589.04	7.75
2	232380069	23建行二级资本债02A	900,000	96,399,863.01	6.23

3	260401	26农发01	800,000	80,921,095.89	5.23
4	232380021	23浙商银行二级资本债01	600,000	62,592,410.96	4.04
5	2128042	21兴业银行二级02	600,000	62,039,769.86	4.01

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 本基金投资的前十名证券的发行主体中，中国建设银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家外汇管理局北京市分局、国家金融监督管理总局、中国人民银行的处罚。中国农业发展银行在报告编制日前一年内曾受到国家外汇管理局北京市分局的处罚。兴业银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局的处罚。交通银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局、中国

人民银行的处罚。中国银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局的处罚。

本基金管理人对上述公司进行了进一步了解和分析，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约定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	73,576.84
2	应收证券清算款	498,910.69
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	57,779.60
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	630,267.13

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	2,265,682.19	0.15
2	132026	G三峡EB2	1,092,453.92	0.07
3	113666	爱玛转债	957,626.30	0.06
4	127110	广核转债	682,668.22	0.04
5	113631	皖天转债	655,500.41	0.04
6	113062	常银转债	633,977.95	0.04
7	127050	麒麟转债	594,291.23	0.04
8	127045	牧原转债	589,808.22	0.04
9	118031	天23转债	585,480.82	0.04
10	113053	隆22转债	569,916.71	0.04
11	111015	东亚转债	531,984.11	0.03
12	123183	海顺转债	516,204.93	0.03
13	113070	渝水转债	490,289.32	0.03

14	127056	中特转债	484,017.97	0.03
15	127034	绿茵转债	483,130.41	0.03
16	110086	精工转债	482,716.49	0.03
17	127102	浙建转债	478,712.88	0.03
18	127040	国泰转债	462,867.95	0.03
19	118034	晶能转债	462,756.71	0.03
20	123107	温氏转债	445,981.37	0.03
21	127108	太能转债	364,001.84	0.02
22	127083	山路转债	362,963.84	0.02
23	110093	神马转债	233,506.79	0.02

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	泓德裕康债券D
报告期期初基金份额总额	1,167,075,529.59	51,022,004.15	85,111,047.51
报告期期间基金总申购份额	67,540,908.88	1,574,607.16	35,338,822.50
减：报告期期间基金总赎回份额	293,119,857.84	8,321,347.65	1,526.82
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	941,496,580.63	44,275,263.66	120,448,343.19

§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

2026年10月24日