

信息披露  
disclosure

## 泓德裕祥债券型证券投资基金

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)的期间交易价差进行了专项分析,未发现交易公平交易问题的异常情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明  
本报告期内未出现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超过该证券当日成交量5%的情况。本报告期,未发现本基金存在异常交易行为。

4.4 管理人对于报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明  
4.4.1 报告期内本基金投资策略和运作分析  
随着金融去杠杆接近尾声,政策重心逐渐转向实体经济托底,2018年货币政策基调也有所变化,从2017年的实质偏紧回到中性,流动性实际上有明显的改善,而央行在具体操作上也采取了普惠金融定向降准,定向降准置换MLF,PSL放量投放等方式,一定程度上增加了市场对货币政策边际宽松的预期。

债市在开年之初受到监管文件密集发布等因素影响出现短期下跌,10年期国债收益率一度上行至3.98%左右,一月下旬开始收益率在流动性宽松的推动和中美贸易摩擦升级的影响下,出现了对于年初过度悲观预期的修复,利率进入下行通道。4月份央行降准开启,市场悲观预期被彻底扭转,利率加快下探起之下,利率短期大幅下行,但在4月末超预期紧张的资金面影响下,债市迅速回调,到了5月,信用风险上升,成为影响债市的重要因素,再加上基本面上升形成通胀压力,债市再度调整。随着中美贸易战的升级以及6月24日再次有降准预期,债收益率大幅下行。随着监管政策的重心从去年的金融去杠杆逐渐转向实体经济托底,而政策重心则从去年的“宽货币+宽信用”转向“稳货币+紧信用”,相应地,资产配置的重点也从去年流动性风险转向信用风险。

本产品成立于2017年1月13日,在报告期内本基金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风险的跟踪,积极调整投资组合的平均久期,平衡风险收益,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。

4.2 报告期内基金的投资表现  
截至报告期末,泓德裕祥债券A基金份额净值为1.064元;本报告期内,基金份额净值增长率为22.96%,同期业绩比较基准收益率为9.62%。

截至报告期末,泓德裕祥债券C基金份额净值为1.058元;本报告期内,基金份额净值增长率为25.2%,同期业绩比较基准收益率为9.62%。

在中美贸易对宏观经济、资本市场及行业走势发展的展望下,短期内国内融资环境难以以根本改善,经济下行下压力和悲观预期依旧难扭转,预计后期资金面将维持边际宽松。

基本面上,2季度GDP同比增速小幅回落,其中消费带动作用加强,出口持续超预期,6月工业增加值增速大幅回落,固定投资“投资累计增速”下行,基建投资持续大幅下降,预计3季度下行压力将持续,而受益于实体经济企稳的企稳,“紧信用”格局预计将边际缓和,有利于市场风险偏好的提升,但实际通胀成本短期的仍将维持。

4.5 管理人对于报告期内基金估值程序等事项的说明  
根据中国证监会相关规定及本基金合同约定,本基金管理人严格按照《企业会计准则》、中国证监会相关规定和基金合同关于估值的约定,对基金所投资品种的公允价值进行估值。本基金管理人制定了证券基金估值政策与估值程序,设立基金估值小组,参考行业协会估值意见和独立第三方机构估值数据,确保基金估值的公平、合理。

本基金管理人制定的证券投资基金估值政策与估值程序确定了估值目的、估值日、估值对象、估值程序、估值方法以及估值差错处理、暂停估值和特殊情形处理等事项。本基金管理人设立了由公司总经办、督察长、研究员、监察稽核部、运营支持部等部门负责人组成的基金估值小组,负责研究、指导并执行基金估值业务。小组成员均具有多年证券、基金从业经验,具备基金估值操作、行业研究、风险管理及风控等方面参与估值原则和方法的讨论,但不参与估值原则和方法的最终决策和参与估值的执行。

参与估值流程各方还包括:基金托管人和会计师事务所。托管人根据法律法规要求对基金估值及净值计算履行复核责任,达成一致时,托管人负有责任复核基金管理人的估值政策和估值程序,通过复核确认存在差异时,会计师事务所估值委员会采用的相关估值模型、假设及参数的适当性发表审核意见并出具报告,上述参与估值流程各方之间不存在任何重大利益冲突。

4.6 报告期内管理人对于本基金资产或基金份额净值预警情形的说明  
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一百人或者基金份额净值低于五元的情形。

5 托管人报告  
5.1 报告期内本基金托管人履职情况说明  
本报告期内,本基金托管人泓德基金资产管理有限责任公司严格按照《证券投资基金托管业务管理办法》及其他法律法规和中国证监会的有关规定,不存在任何损害基金份额持有人利益的行为,完全忠实履行了基金托管人应尽的义务。

5.2 托管人对报告期内本基金投资遵规合规性、净值计算、利润分配等情况的说明  
本报告期内,泓德裕祥债券型证券投资基金的托管人—泓德基金管理有限责任公司在泓德裕祥债券型证券投资基金的运作过程中,基金资产净值计算、基金申购赎回价格的计算、基金费用开支等问题上,不存在任何损害基金份额持有人利益的行为,在各项业务的操作中严格按照基金合同的规定进行。本报告期内,泓德裕祥债券型证券投资基金未进行利润分配。

5.3 托管人对本半年度报告中财务信息内容的真实、准确和完整发表意见  
本托管人依法对泓德基金资产管理有限责任公司编制的泓德裕祥债券型证券投资基金2018年半年度报告中财务数据、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容进行了核查,以上内容真实、准确和完整。

5.4 半年度财务会计报告(未经审计)  
资产  
泓德裕祥债券A  
泓德裕祥债券C

项目	2018年01月01日至2018年06月30日		报告期末基金份额合计
	实收基金	未分配利润	
一、期初所有者权益(基金净值)	197,810,691.71	6,984,583.13	204,795,274.84
二、本期损益导致的所有者权益变动(基金份额变动)	-	5,838,387.52	5,838,387.52
三、本期基金份额交易产生的所有者权益变动(基金份额变动)	-3,350,607.69	-157,760.57	-3,508,368.26
四、本期基金份额交易费用	-	-	-
五、本期基金份额交易费用	-	-	-
六、本期基金份额交易费用	-	-	-
七、本期基金份额交易费用	-	-	-
八、本期基金份额交易费用	-	-	-
九、本期基金份额交易费用	-	-	-
十、本期基金份额交易费用	-	-	-
十一、本期基金份额交易费用	-	-	-
十二、本期基金份额交易费用	-	-	-
十三、本期基金份额交易费用	-	-	-
十四、本期基金份额交易费用	-	-	-
十五、本期基金份额交易费用	-	-	-
十六、本期基金份额交易费用	-	-	-
十七、本期基金份额交易费用	-	-	-
十八、本期基金份额交易费用	-	-	-
十九、本期基金份额交易费用	-	-	-
二十、本期基金份额交易费用	-	-	-
二十一、本期基金份额交易费用	-	-	-
二十二、本期基金份额交易费用	-	-	-
二十三、本期基金份额交易费用	-	-	-
二十四、本期基金份额交易费用	-	-	-
二十五、本期基金份额交易费用	-	-	-
二十六、本期基金份额交易费用	-	-	-
二十七、本期基金份额交易费用	-	-	-
二十八、本期基金份额交易费用	-	-	-
二十九、本期基金份额交易费用	-	-	-
三十、本期基金份额交易费用	-	-	-
三十一、本期基金份额交易费用	-	-	-
三十二、本期基金份额交易费用	-	-	-
三十三、本期基金份额交易费用	-	-	-
三十四、本期基金份额交易费用	-	-	-
三十五、本期基金份额交易费用	-	-	-
三十六、本期基金份额交易费用	-	-	-
三十七、本期基金份额交易费用	-	-	-
三十八、本期基金份额交易费用	-	-	-
三十九、本期基金份额交易费用	-	-	-
四十、本期基金份额交易费用	-	-	-
四十一、本期基金份额交易费用	-	-	-
四十二、本期基金份额交易费用	-	-	-
四十三、本期基金份额交易费用	-	-	-
四十四、本期基金份额交易费用	-	-	-
四十五、本期基金份额交易费用	-	-	-
四十六、本期基金份额交易费用	-	-	-
四十七、本期基金份额交易费用	-	-	-
四十八、本期基金份额交易费用	-	-	-
四十九、本期基金份额交易费用	-	-	-
五十、本期基金份额交易费用	-	-	-
五十一、本期基金份额交易费用	-	-	-
五十二、本期基金份额交易费用	-	-	-
五十三、本期基金份额交易费用	-	-	-
五十四、本期基金份额交易费用	-	-	-
五十五、本期基金份额交易费用	-	-	-
五十六、本期基金份额交易费用	-	-	-
五十七、本期基金份额交易费用	-	-	-
五十八、本期基金份额交易费用	-	-	-
五十九、本期基金份额交易费用	-	-	-
六十、本期基金份额交易费用	-	-	-
六十一、本期基金份额交易费用	-	-	-
六十二、本期基金份额交易费用	-	-	-
六十三、本期基金份额交易费用	-	-	-
六十四、本期基金份额交易费用	-	-	-
六十五、本期基金份额交易费用	-	-	-
六十六、本期基金份额交易费用	-	-	-
六十七、本期基金份额交易费用	-	-	-
六十八、本期基金份额交易费用	-	-	-
六十九、本期基金份额交易费用	-	-	-
七十、本期基金份额交易费用	-	-	-
七十一、本期基金份额交易费用	-	-	-
七十二、本期基金份额交易费用	-	-	-
七十三、本期基金份额交易费用	-	-	-
七十四、本期基金份额交易费用	-	-	-
七十五、本期基金份额交易费用	-	-	-
七十六、本期基金份额交易费用	-	-	-
七十七、本期基金份额交易费用	-	-	-
七十八、本期基金份额交易费用	-	-	-
七十九、本期基金份额交易费用	-	-	-
八十、本期基金份额交易费用	-	-	-
八十一、本期基金份额交易费用	-	-	-
八十二、本期基金份额交易费用	-	-	-
八十三、本期基金份额交易费用	-	-	-
八十四、本期基金份额交易费用	-	-	-
八十五、本期基金份额交易费用	-	-	-
八十六、本期基金份额交易费用	-	-	-
八十七、本期基金份额交易费用	-	-	-
八十八、本期基金份额交易费用	-	-	-
八十九、本期基金份额交易费用	-	-	-
九十、本期基金份额交易费用	-	-	-
九十一、本期基金份额交易费用	-	-	-
九十二、本期基金份额交易费用	-	-	-
九十三、本期基金份额交易费用	-	-	-
九十四、本期基金份额交易费用	-	-	-
九十五、本期基金份额交易费用	-	-	-
九十六、本期基金份额交易费用	-	-	-
九十七、本期基金份额交易费用	-	-	-
九十八、本期基金份额交易费用	-	-	-
九十九、本期基金份额交易费用	-	-	-
一百、本期基金份额交易费用	-	-	-

注:本基金的所有者权益(基金净值) = 实收基金 + 未分配利润

注:本基金的所有者权益(基金净值) = 实收基金 + 未分配利润