

国联安保本混合型证券投资基金

2019 年第 1 季度报告

2019 年 3 月 31 日

基金管理人：国联安基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一九年四月二十二日

§ 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 2019 年 4 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 2019 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

| | |
|------------|--|
| 基金简称 | 国联安保本混合 |
| 基金主代码 | 000058 |
| 交易代码 | 000058 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2013 年 4 月 23 日 |
| 报告期末基金份额总额 | 48,542,891.49 份 |
| 投资目标 | 本基金采用投资组合保险策略来控制本金损失的风险，力求在基金本金安全的基础上实现基金资产的稳定增值。 |
| 投资策略 | 本基金通过 CPPI (Constant Proportion Portfolio Insurance) 恒定比例投资组合保险策略，辅之以 TIPP (Time Invariant Portfolio Protection) 时间不变性投资组合保险策略，在严格控制风险的前提下，基 |

| | |
|--------|--|
| | <p>金管理人进行定量分析，对保本资产和风险资产的投资比例进行优化动态调整，确保投资人的投资本金的安全性。同时，本基金还将通过积极稳健的风险投资策略，在一定程度上使保本基金分享股市整体性上涨的好处，力争使基金资产实现更高的增值回报。</p> <p>如在本基金存续期内市场出现新的金融衍生品且在开放式基金许可的投资范围之内，本基金管理人可以相应调整上述投资策略。</p> |
| 业绩比较基准 | 税后三年期银行定期存款利率×1.2 |
| 风险收益特征 | 本基金为保本混合型基金产品，属证券投资基金中的低风险收益品种。 |
| 基金管理人 | 国联安基金管理有限公司 |
| 基金托管人 | 中国工商银行股份有限公司 |
| 基金保证人 | 广东省融资再担保有限公司 |

§ 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 |
|-----------------|------------------------|
| | (2019年1月1日-2019年3月31日) |
| 1. 本期已实现收益 | 237,279.09 |
| 2. 本期利润 | 260,503.85 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.0052 |
| 4. 期末基金资产净值 | 50,549,317.02 |
| 5. 期末基金份额净值 | 1.0413 |

注：1、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，包含停牌股票按公允价值调整的影响；

2、上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，例如，开放式基金的申购赎回费等，计入费用后实际收益要低于所列数字。

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

| 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 | 0.50% | 0.03% | 0.81% | 0.01% | -0.31% | 0.02% |

注：上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。

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

国联安保本混合型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2013 年 4 月 23 日至 2019 年 3 月 31 日)



注：1、本基金业绩比较基准为税后三年期银行定期存款利率×1.2。在本基金成立当年，

上述“三年期定期存款利率”指《基金合同》生效当日中国人民银行公布并执行的三年期“金融机构人民币存款基准利率”。其后的每个自然年，“三年期定期存款利率”指当年第一个工作日中国人民银行公布并执行的三年期“金融机构人民币存款基准利率”；

2、本基金基金合同于2013年4月23日生效；

3、本基金建仓期为自基金合同生效之日起的6个月，2013年10月22日建仓期结束当日除现金和到期日在一年以内的政府债券的投资比例被动低于合同规定的范围外，其他各项资产配置符合合同约定。本基金已于2013年10月23日及时调整了现金和到期日在一年以内的政府债券的投资比例；

4、本基金的第一个保本周期为三年，自2013年4月23日起至2016年4月25日止；第一个保本周期的到期期间自2016年4月25日（含）起至2016年4月28日（含）止；第一个保本周期到期期间结束后，第二个保本周期开始前，设置过渡期，过渡期时间自2016年4月29日（含）起至2016年5月27日止（含）；本基金第二个保本周期为三年，自2016年5月30日起至2019年5月30日止，如保本周期到期日为非工作日，则保本周期到期日顺延至下一个工作日；

5、上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。

§ 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 | | |
| 沈丹 | 本基金基金经理、兼任国联安双佳信用债券型证券投资基金基金经理、 | 2017-09-26 | - | 9年（自2010年起） | 沈丹女士，硕士研究生。2010年8月至2015年2月在中国人保资产管理股份有限公司担任交易员；2015年3月至2017年2月在江苏常熟农村商业银行股份有限公司任投资经理。2017年3月加入国联安基金管理有限公司，担任基金经理助理。2017年8月 |

| | | | | | |
|--|---|--|--|--|--|
| | 国联安增富一年定期开放纯债债券型发起式证券投资基金基金经理、国联安增裕一年定期开放纯债债券型发起式证券投资基金基金经理、国联安增鑫纯债债券型证券投资基金基金经理。 | | | | 至 2018 年 11 月兼任国联安鑫乾混合型证券投资基金和国联安鑫隆混合型证券投资基金的基金经理，2017 年 8 月至 2018 年 6 月兼任国联安鑫怡混合型证券投资基金的基金经理，2017 年 9 月至 2018 年 11 月兼任国联安安稳灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2017 年 9 月起兼任国联安保本混合型证券投资基金的基金经理，2018 年 7 月起兼任国联安双佳信用债券型证券投资基金（LOF）的基金经理，2018 年 11 月起兼任国联安增富一年定期开放纯债债券型发起式证券投资基金和国联安增裕一年定期开放纯债债券型发起式证券投资基金的基金经理，2019 年 1 月起兼任国联安增鑫纯债债券型证券投资基金的基金经理。 |
|--|---|--|--|--|--|

注：1、基金经理的任职日期和离职日期为公司对外公告之日；

2、证券从业年限的统计标准为证券行业的工作经历年限。

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》、《国联安保本混合型证券投资基金基金合同》及其他相关法律法规、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财产，在严格控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。本基金运作管理符合有关法律法规和基金合同的规定和约定，无损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人遵照相应法律法规和内部规章，制定并完善了《国联安基金管理有限公司公平交易制度》（以下简称“公平交易制度”），用以规范包括投资授权、研究分析、投资决策、交易执行以及投资管理过程中涉及的实施效果与业绩评估等投资管理活动相关的各个环节。

本报告期内，本基金管理人严格执行公平交易制度的规定，公平对待不同投资组合，确保各投资组合在获得投资信息、投资建议和投资决策等方面均享有平等机会；在交易环节严格按照时间优先，价格优先的原则执行指令；如遇指令价位相同或指令价位不同但市场条件都满足时，及时执行交易系统中的公平交易模块；采用公平交易分析系统对不同投资组合的交易价差进行定期分析；对投资流程独立稽核等。

本报告期内，公司旗下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发现有超过该证券当日成交量 5% 的情况。公平交易制度总体执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内未发现存在可能导致不公平交易和利益输送的无法解释的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

宏观经济方面，2019 年 1、2 月 CPI 数据温和、PPI 数据企稳回升。1 月、2 月 CPI 同比分别上涨 1.7% 和 1.5%。受春节因素和部分地区雨雪较多等气候因素的影响，食品价格环比涨幅扩大，其中猪肉价格环比由负转正。但由于去年四季度起鸡蛋供给增多、猪肉放松禁运等带来的供给增多，对食品价格的上涨产生了一定抑制作用，预计一季度通胀水平总体较为温和。1 月 PPI 由负转正，同比上涨 0.1%，2 月继续保持 0.1% 的同比小幅增速，基本符合预期。PPI 较去年四季度企稳回升的主要原因有三：一是前期国际能源价格回升的滞后影响；二是国家采取的一系列经济托底政策效果逐步显现；三是春节之后新一年开工季的正式到来。PMI 数据在一季度末显著改善，3 月制造业 PMI 为 50.5%，较 2 月的 49.2% 上升 1.3 个百分点，自去年 12 月以来再次回到荣枯线上方，也创下去年十月以来的新高。具体来看，3 月制造业 PMI 的大企业分项有所回落，而中、小企业分项回升明显，显示了“宽货币+宽信用”政策正在切实改善中小企业的融资生产环境。

货币政策方面，2019 年一季度延续 2018 年的宽松主旨不变，甚至在春节前后资金面显示出近几年来少有的充裕局面，给经济企稳回升提供坚实的流动性支持，本基金预计这

种宽松政策在 2019 年全年内大概率不会改变。

外围市场，美国经济数据显示美国经济可能已经见顶，因此 3 月 21 日美联储如预期维持联邦基金利率在 2.25%-2.50% 区间不变，但超预期地将未来三年利率预期由去年 12 月联储会议上确定的 2.9% 下调至 2.4%，这说明 2019 年美联储很可能全年不加息（2018 年 12 月联储会议之后预期 2019 年可能加息两次）。受此影响，美债收益率大幅下行，对国内固定收益市场也造成了一定影响。

本基金在 2019 年一季度继续选择稳健操作策略。由于本基金保本周期将在 5 月到期，进入二季度之后，根据市场情况，本基金将进一步加快持有债券的变现，为基金保本周期到期做好准备。

2019 年一季度 PMI 的超预期回升显示当前经济出现短期企稳迹象，但从中长期来看经济增速的下行趋势可能还未结束。多数机构认为 3 月 PMI 的显著回升主要是由于春节错位带来的扰动，具体观测各类经济数据，生产、新订单、采购等分项虽然出现边际改善，但与去年同期数据相比依然偏弱。因此，本基金判断 2019 年一、二季度经济的短多长空因素相互交织，会进一步提高市场的波动率，增大投资难度，资金面预期将长期保持宽松，也可能造成之后通胀水平的提升。因此，本基金需密切关注各个因素的交互作用可能对债券市场产生的影响。

综上，本基金计划在未来保持持仓结构不变，保持稳健操作策略。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，本基金的份额净值增长率为 0.50%，同期业绩比较基准收益率为 0.81%。

4.5 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§ 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 | 31,704,269.20 | 61.91 |
| | 其中：债券 | 31,704,269.20 | 61.91 |
| | 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 | 12,200,000.00 | 23.82 |
| | 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 | 1,184,109.52 | 2.31 |
| 8 | 其他各项资产 | 6,120,240.77 | 11.95 |
| 9 | 合计 | 51,208,619.49 | 100.00 |

注：由于四舍五入的原因，分项之和与合计项可能存在尾差。

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

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

| 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 | - | - |
| 2 | 央行票据 | - | - |
| 3 | 金融债券 | 14,862,380.00 | 29.40 |
| | 其中：政策性金融债 | 14,862,380.00 | 29.40 |

| | | | |
|----|-----------|---------------|-------|
| 4 | 企业债券 | 16,841,889.20 | 33.32 |
| 5 | 企业短期融资券 | - | - |
| 6 | 中期票据 | - | - |
| 7 | 可转债（可交换债） | - | - |
| 8 | 同业存单 | - | - |
| 9 | 其他 | - | - |
| 10 | 合计 | 31,704,269.20 | 62.72 |

注：由于四舍五入的原因，分项之和与合计项可能存在尾差。

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 | 108602 | 国开 1704 | 70,000 | 7,098,700.00 | 14.04 |
| 2 | 018005 | 国开 1701 | 50,000 | 5,000,500.00 | 9.89 |
| 3 | 136544 | 16 联通 03 | 50,000 | 4,996,500.00 | 9.88 |
| 4 | 112196 | 13 苏宁债 | 45,000 | 4,565,250.00 | 9.03 |
| 5 | 122015 | 09 长电债 | 30,000 | 3,014,100.00 | 5.96 |

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持有股指期货。

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持有股指期货，没有相关投资政策。

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持有国债期货，没有相关投资政策。

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持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货，没有相关投资评价。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本报告期内，经查询上海证券交易所、深圳证券交易所等机构公开信息披露平台，本基金投资的前十名证券的发行主体没有出现被监管部门立案调查，或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 本基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

| 序号 | 名称 | 金额(元) |
|----|---------|--------------|
| 1 | 存出保证金 | - |
| 2 | 应收证券清算款 | 5,224,000.00 |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 892,938.47 |
| 5 | 应收申购款 | 3,302.30 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |

| | | |
|---|----|--------------|
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 6,120,240.77 |

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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

| | |
|--------------|---------------|
| 本报告期期初基金份额总额 | 50,656,246.14 |
| 报告期基金总申购份额 | 790,884.58 |
| 减：报告期基金总赎回份额 | 2,904,239.23 |
| 报告期基金拆分变动份额 | - |
| 本报告期期末基金份额总额 | 48,542,891.49 |

注：总申购份额包含本报告期内发生的转换入和红利再投资份额；总赎回份额包含本报告期内发生的转换出份额。

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本报告期内，本基金管理人未运用固有资金申购、赎回或者买卖本基金。

§ 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 | 2019 年 1 月 1 日 至 2019 年 3 月 31 日 | 26,580 ,683.2 8 | - | - | 26,580,683. 28 | 54.76% |
| 产品特有风险 | | | | | | | |
| <p>(1) 持有份额比例较高的投资者（“高比例投资者”）大额赎回时易使本基金发生巨额赎回或连续巨额赎回，中小投资者可能面临赎回申请需要与高比例投资者按同比例部分延期办理的风险，赎回款项延期获得。</p> <p>(2) 基金净值大幅波动的风险 高比例投资者大额赎回时，基金管理人进行基金财产变现可能会对基金资产净值造成较大波动；若高比例投资者赎回的基金份额收取赎回费，相应的赎回费用按约定将部分或全部归入基金资产，可能对基金资产净值造成较大波动。</p> <p>(3) 基金规模较小导致的风险 高比例投资者赎回后，可能导致基金规模较小，从而使得基金投资及运作管理的难度增加。本基金管理人将继续勤勉尽责，执行相关投资策略，力争实现投资目标。</p> | | | | | | | |

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、 中国证监会批准国联安保本混合型证券投资基金发行及募集的文件
- 2、 《国联安保本混合型证券投资基金基金合同》
- 3、 《国联安保本混合型证券投资基金招募说明书》
- 4、 《国联安保本混合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、 中国证监会要求的其他文件

9.2 存放地点

中国（上海）自由贸易试验区陆家嘴环路 1318 号 9 楼

9.3 查阅方式

网址：www.cpicfunds.com

国联安基金管理有限公司

二〇一九年四月二十二日