

国寿安保泰恒纯债债券型证券投资基金 2020 年第 1 季度报告

2020 年 3 月 31 日

基金管理人：国寿安保基金管理有限公司

基金托管人：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：2020 年 4 月 22 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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 年 4 月 21 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 2020 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	国寿安保泰恒纯债债券
交易代码	006980
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 6 月 27 日
报告期末基金份额总额	939,582,425.69 份
投资目标	本基金在保持资产流动性以及严格控制风险的基础上，通过积极主动的投资管理，力争为基金份额持有人提供超越业绩比较基准的当期收益以及长期稳定的投资回报。
投资策略	本基金在投资中主要基于对国家财政政策、货币政策的深入分析以及对宏观经济的动态跟踪，采用期限匹配下的主动性投资策略，主要包括：类属资产配置策略、期限结构策略、久期调整策略、个券选择策略、分散投资策略、回购套利策略等投资管理手段，对债券市场及债券收益率曲线的变化进行预测，相机而动、积极调整。
业绩比较基准	中债综合（全价）指数收益率。
风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期收益与风险低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金，属于证券投资基金中的中低预期收益/风险品种。
基金管理人	国寿安保基金管理有限公司
基金托管人	兴业银行股份有限公司

§ 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（2020年1月1日—2020年3月31日）
1. 本期已实现收益	8,787,027.27
2. 本期利润	17,854,672.35
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0176
4. 期末基金资产净值	951,998,517.47
5. 期末基金份额净值	1.0132

注：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。

上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后投资人的实际收益水平要低于所列数字。

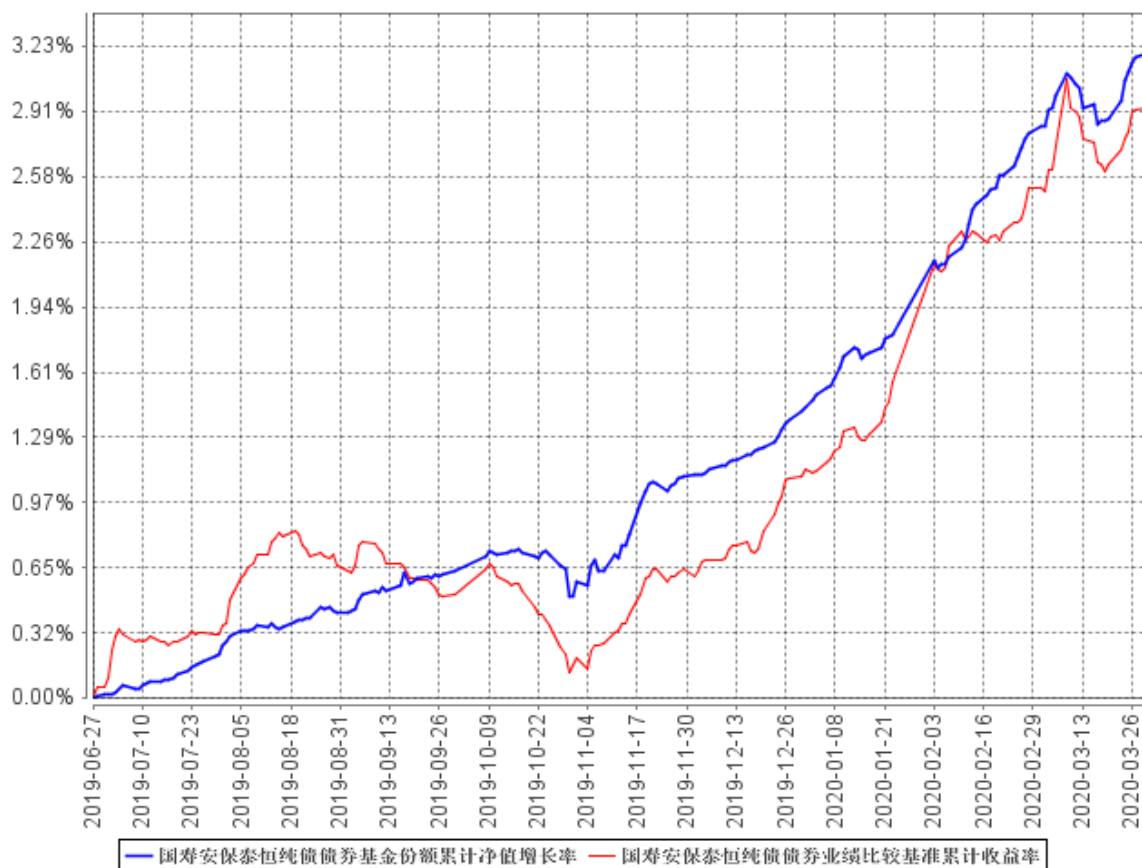
3.2 基金净值表现

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	1.76%	0.06%	1.85%	0.10%	-0.09%	-0.04%

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

国寿安保泰恒纯债债券基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本基金基金合同生效日期为 2019 年 6 月 27 日，按照本基金的基金合同规定，自基金合同生效之日起 6 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同关于投资范围和投资限制的有关约定。本基金建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同约定。图示日期为 2019 年 6 月 27 日至 2019 年 12 月 31 日。

3.3 其他指标

无。

§ 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		
黄力	基金经理	2019 年 6 月	-	10 年	黄力先生，硕士，中

		27 日			国籍。曾任中国人寿资产管理有限公司投资经理助理；现任国寿安保安裕纯债半年定期开放债券型发起式证券投资基金、国寿安保安盛纯债 3 个月定期开放债券型发起式证券投资基金、国寿安保尊荣中短债债券型证券投资基金、国寿安保泰和纯债债券型证券投资基金、国寿安保泰恒纯债债券型证券投资基金和国寿安保尊耀纯债债券型证券投资基金基金经理。
陶尹斌	基金经理	2019 年 6 月 27 日	-	7 年	硕士研究生。曾任中国人寿资产管理有限公司研究员，兴全基金管理有限公司研究员、投资经理助理、投资经理，现任国寿安保尊益信用纯债债券型证券投资基金、国寿安保尊裕优化回报债券型证券投资基金、国寿安保泰和纯债债券型证券投资基金、国寿安保中债 1-3 年国开行债券指数型证券投资基金、国寿安保泰荣纯债债券型证券投资基金、国寿安保泰恒纯债债券型证券投资基金、国寿安保泰弘纯债债券型证券投资基金、国寿安保泰瑞纯债一年定期开放债券型发起式证券投资基金和国寿安保泰吉纯债一年定期开放债券型发起式证券投资基金基

					金经理。
--	--	--	--	--	------

注：任职日期为基金合同生效日。证券从业的含义遵从行业协会《证券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遵规守信情况的说明

报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》、《国寿安保泰恒纯债债券型证券投资基金基金合同》及其他相关法律法规的规定，本着诚实守信、勤勉尽责的原则管理和运作基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金运作合法合规，不存在违反基金合同和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

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》和公司制定的公平交易相关制度。本报告期，不存在损害投资者利益的不公平交易行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金未发生违法违规且对基金财产造成损失的异常交易行为；且不存在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的 5% 的情形。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

一季度债券市场的走势显著超出上一报告期的预期，其中最主要的原因是新冠肺炎疫情的爆发并且对金融市场产生了巨大的影响。开年以后，尽管市场对经济在一季度出现阶段性企稳和复苏的预期在逐渐增强，但是流动性持续宽松和配置需求的强烈使得市场仍旧处于偏强的状态。春节前新冠肺炎疫情的爆发以及假期的不断发酵，使得市场风险偏好急剧下降，央行维护节后流动性宽松并下调公开市场操作利率，诸多利好因素在节后首个交易日充分兑现，随后市场虽有冲高回落的调整，但收益率整体呈现出震荡下行的趋势。进入 3 月，国内疫情控制初见成效，但海外疫情的扩散和爆发再次超预期，国外央行纷纷采用超常规的货币政策放松手段对冲经济下行预期，期间虽有市场过度恐慌导致出现阶段性的流动性风险，但整体来看避险资产仍然更受追捧，同海外相比，国内央行宽松幅度更小彰显定力，但国内债券收益率依旧在降息预期的孕育中处于下行通道当中。尽管市场整体走强，但各品种间差异显著，信用利差

和期限利差出现一定的走阔倾向。受益于持续的流动性宽松，中短端尤其是高等级品种收益率下行显著，但中低等级品种因为市场担心经济下行趋势中信用资质恶化和避险情绪导致阶段性流动风险抬升，表现逊色不少，信用利差被动抬升，中长端方面，财政政策更加积极，特别国债、地方债的放量压制了市场做多长端的动力，收益率曲线显著走陡。

本基金在报告期内根据市场的变化，灵活调整投资策略。整体来看，本基金保持了中等久期高等级信用债的底仓配置，并维持较高杠杆水平，保证票息收益的同时，适当参与了利率债的波段交易机会，增厚收益。

展望二季度，尽管海外疫情扩展逐渐进入平台期并对金融市场影响逐渐弱化是较为确定的事实，但全球经济因为停滞一个季度时间以上而造成的打击程度尚无法估量，国内货币政策维持宽松确定性较强，但市场对财政政策加码的力度以及最终效果如何存在较大争议，总的来看，市场的焦点和矛盾将逐步转化为海外疫情蔓延导致外需下滑和财政政策扩张和的角力当中。债券投资者目前普遍的预期是货币政策宽松，市场流动性无忧，中短端品种风险较小，宽财政宽信用政策推动期限利差走陡使得长端品种收益率下行空间变小。考虑到市场一致预期往往是错的，我们考虑市场可能出现的超预期走势，一是可能外需的回落进一步显著超预期，经济下行的悲观预期再起直接导致曲线的再度走平，二是国内对冲政策逐步起效，货币政策虽难言转向，但定力更强，市场对流动性单边宽松的预期有所修正。所以在具体操作中，建议在享受流动性宽松带来的票息和杠杆收益同时，保持对曲线结构变化的敏感性，积极把握中长端潜在的做多机会，亦保持对市场流动性的谨慎预期。

面对前文所述的不确定性，并且考虑到市场已经进入相对高位，波动性必然放大，本基金将持续密切跟踪基本面的变化，将进一步增强组合的机动性和灵活性，久期策略更多的使用中期限利率债进行尝试，信用债加杠杆的策略短期仍较为有效将继续保持，但需要严格控制持仓信用债期限和久期。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.0132 元；本报告期基金份额净值增长率为 1.76%，业绩比较基准收益率为 1.85%

4.6 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	1,235,905,000.00	98.18
	其中：债券	1,235,905,000.00	98.18
	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	2,797,345.37	0.22
8	其他资产	20,109,653.40	1.60
9	合计	1,258,811,998.77	100.00

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	50,040,000.00	5.26
	其中：政策性金融债	50,040,000.00	5.26
4	企业债券	102,005,000.00	10.71
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	1,083,860,000.00	113.85
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-

9	其他	-	-
10	合计	1,235,905,000.00	129.82

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	101901263	19 通用 MTN001A	900,000	91,728,000.00	9.64
2	101900611	19 沪港务 MTN002	600,000	61,038,000.00	6.41
3	1382025	13 中能建 MTN1	500,000	53,320,000.00	5.60
4	101473010	14 港中旅 MTN002	500,000	52,330,000.00	5.50
5	101900580	19 百联集 MTN002	500,000	51,390,000.00	5.40

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国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期受到调查以及处罚的情况的说明

报告期内基金投资的前十名证券的发行主体没有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。

5.10.2 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

本基金本报告期末未投资股票。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,372.80
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	20,108,280.60
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	20,109,653.40

5.10.4 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投资可转换债券。

5.10.5 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投资股票。

5.10.6 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，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,879,153,237.39
报告期期间基金总申购份额	1.33
减：报告期期间基金总赎回份额	939,570,813.03
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	939,582,425.69

注：报告期内基金总申购份额含红利再投资和转换入份额，基金总赎回份额含转换出份额。

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

基金管理人本报告期末投资本基金。

§ 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	20200101~20200107	939,569,775.49	-	939,569,775.49	0.00	0.00%
	2	20200101~20200331	939,569,775.49	-	939,569,775.49	939,569,775.49	100.00%
个人	-	-	-	-	-	-	-

产品特有风险

本基金在报告期内出现单一投资者持有基金份额达到或超过 20% 的情形，可能存在大额赎回的风险，并导致基金净值波动。此外，机构投资者赎回后，可能导致基金规模大幅减小，不利于基金的正常运作。

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，并将采取有效措施保证中小投资者的合法权益。

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

- 9.1.1 中国证监会批准国寿安保泰恒纯债债券型证券投资基金募集的文件
- 9.1.2 《国寿安保泰恒纯债债券型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《国寿安保泰恒纯债债券型证券投资基金托管协议》
- 9.1.4 基金管理人业务资格批件、营业执照
- 9.1.5 报告期内国寿安保泰恒纯债债券型证券投资基金在指定媒体上披露的各项公告
- 9.1.6 中国证监会要求的其他文件

9.2 存放地点

国寿安保基金管理有限公司, 地址: 北京市西城区金融大街 28 号院盈泰商务中心 2 号楼 11 层

9.3 查阅方式

- 9.3.1 营业时间内到本公司免费查阅
- 9.3.2 登录本公司网站查阅基金产品相关信息: www.gsfunds.com.cn
- 9.3.3 拨打本公司客户服务电话垂询: 4009-258-258

国寿安保基金管理有限公司

2020 年 4 月 22 日