

# 泰康信用精选债券型证券投资基金 2020 年第 2 季度报告

2020 年 6 月 30 日

基金管理人：泰康资产管理有限责任公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2020 年 7 月 21 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 年 7 月 20 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及其更新。

本报告财务资料未经审计。

本报告期为 2020 年 4 月 1 日起至 2020 年 6 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	泰康信用精选债券
交易代码	007417
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 9 月 4 日
报告期末基金份额总额	886,507,522.20 份
投资目标	本基金主要投资于信用债券，通过积极主动的投资管理，在严格控制组合风险的基础上，力争获取超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	<p>本基金将密切关注宏观经济走势，把握宏观经济指标动态，深入分析货币和财政政策，同时可视情况借助于量化工具和模型，据此判断信用债券、利率债券和银行存款等各类资产类别的预期收益率水平，综合考量各类资产的市场容量、市场流动性和风险特征等因素，制定和调整资产配置策略。采取自上而下分析方法，预测未来收益率曲线变动趋势，并据此积极调整债券组合的平均久期，提高债券组合的总投资收益。</p> <p>债券投资策略上，本基金通过承担适度的信用风险来获取信用溢价，在信用类固定收益工具中精选个券，构造和优化组合。本基金信用债配置策略主要包含信用利差曲线策略、个券精选策略、信用调整策略、信用风险控制等方面。同时对可选的证券公司短期公司债券品种进行筛选，综合考虑和分析发行主体的公司背景、竞争地位、治理结构、盈利能力、偿债能力、债券收益率等要素，确定投资决策。本基金将对拟投资或已投资</p>

	的证券公司短期公司债券进行流动性分析和监测，并适当控制债券投资组合整体的久期，防范流动性风险。	
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为：中债信用债总全价（总值）指数收益率*95%+金融机构人民币活期存款利率(税后)*5%	
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于较低风险品种，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	泰康资产管理有限责任公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	泰康信用精选债券 A	泰康信用精选债券 C
下属分级基金的交易代码	007417	007418
报告期末下属分级基金的份额总额	808,933,945.45 份	77,573,576.75 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（2020年4月1日—2020年6月30日）	
	泰康信用精选债券 A	泰康信用精选债券 C
1. 本期已实现收益	6,755,007.33	719,723.54
2. 本期利润	-1,556,018.25	-63,350.44
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0020	-0.0007
4. 期末基金资产净值	834,800,399.08	79,856,863.98
5. 期末基金份额净值	1.0320	1.0294

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。

（2）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。

（3）本基金合同生效日为 2019 年 9 月 4 日，截止报告期末本基金未满一年。

#### 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

泰康信用精选债券 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	-0.09%	0.09%	-0.42%	0.06%	0.33%	0.03%

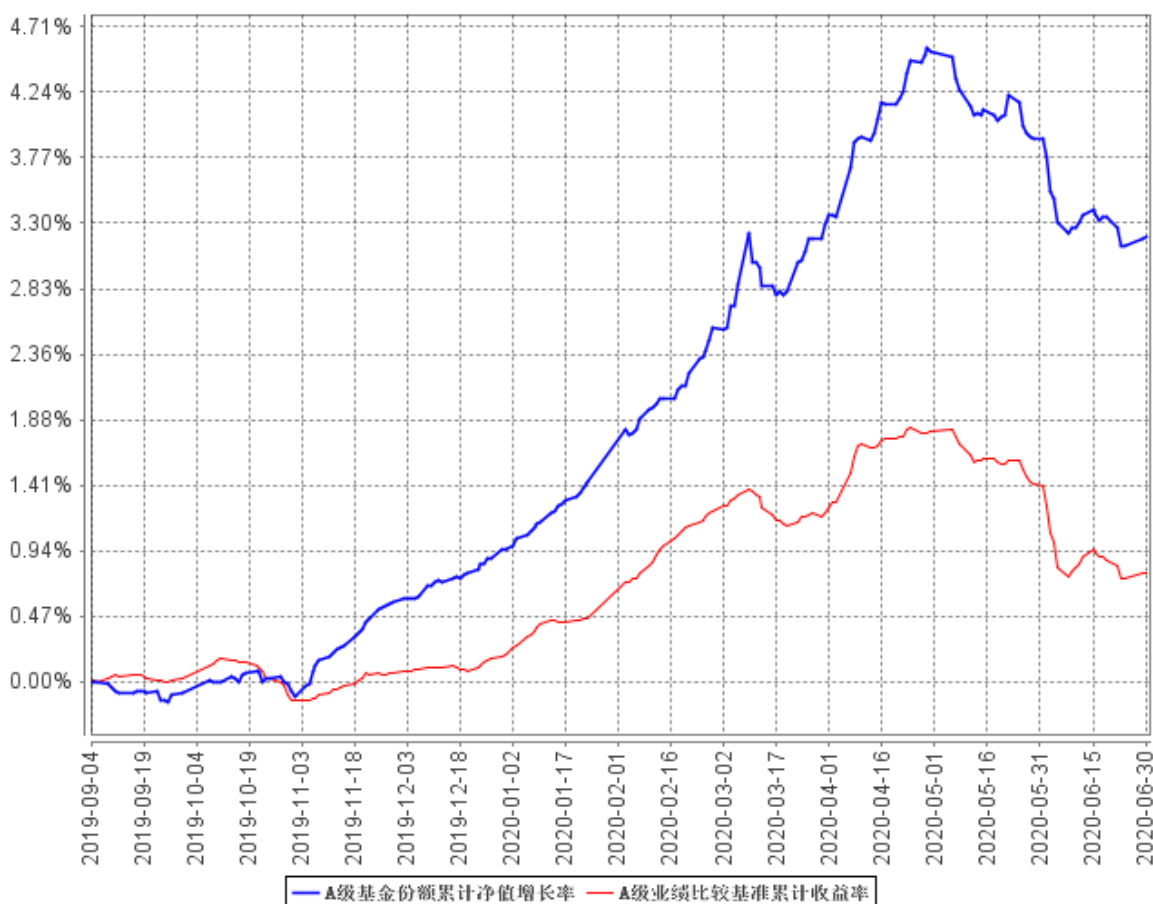
过去六个月	2.23%	0.09%	0.59%	0.05%	1.64%	0.04%
自基金合同生效起至今	3.20%	0.07%	0.78%	0.04%	2.42%	0.03%

泰康信用精选债券 C

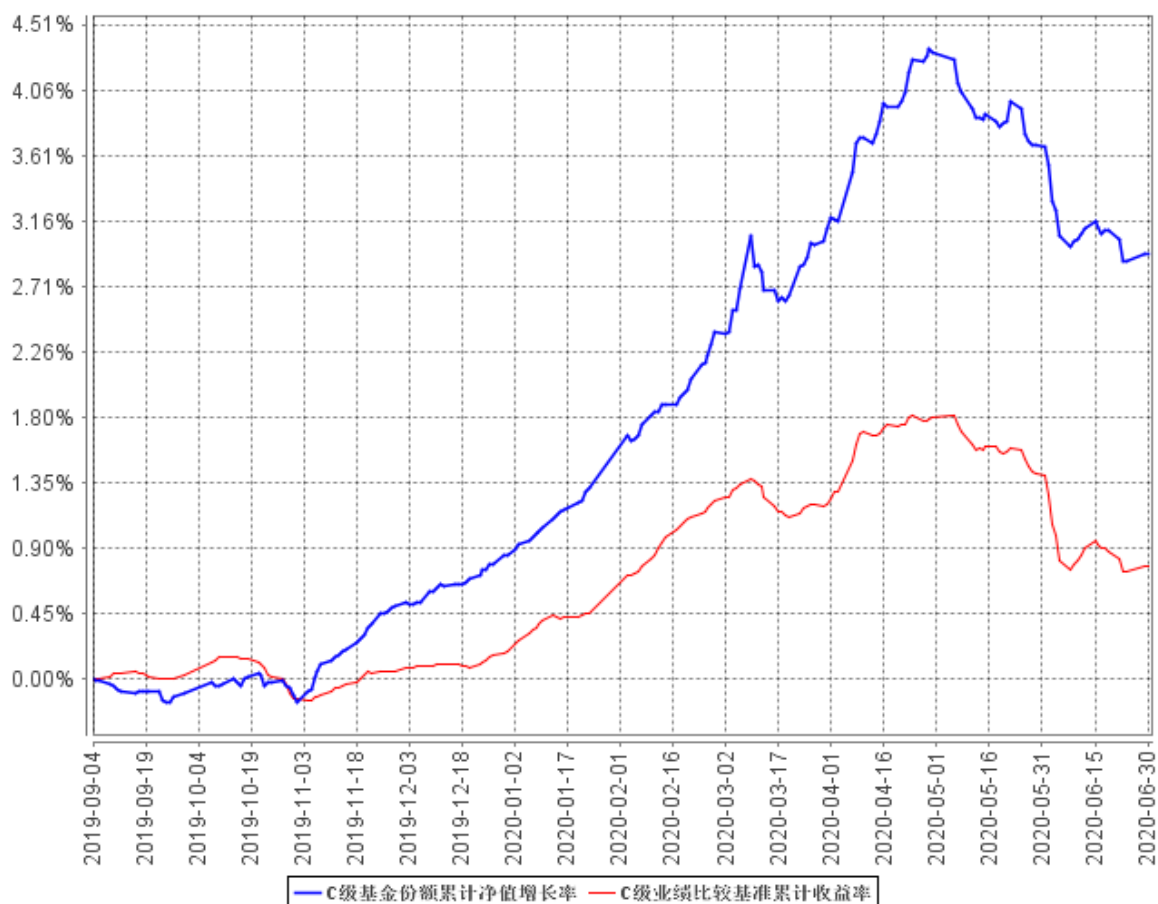
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-0.16%	0.09%	-0.42%	0.06%	0.26%	0.03%
过去六个月	2.07%	0.09%	0.59%	0.05%	1.48%	0.04%
自基金合同生效起至今	2.94%	0.07%	0.78%	0.04%	2.16%	0.03%

### 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

A级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



C级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：1、本基金基金合同于 2019 年 09 月 04 日生效, 截止报告期末本基金未满一年。

2、按照本基金的基金合同规定, 基金管理人应当自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定, 建仓期结束时本基金各项资产配置比例符合基金合同约定。

## § 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		
经惠云	本基金基金经理	2019 年 9 月 4 日	-	11	经惠云于 2016 年 10 月加入泰康资产管理有限责任公司, 现担任公募事业部投资部固定收益投资总监。2009 年 7 月至 2015 年 6 月在银华基金管理有限公司历任固定收益部研究员, 以及银华中证成长股债恒定组合

				30/70 指数证券投资基金、银华永兴纯债分级债券型发起式证券投资基金、银华信用双利债券型证券投资基金、银华中证中票 50 指数债券型证券投资基金 (LOF) 基金经理, 2015 年 6 月至 2016 年 9 月在大成基金管理有限公司担任固定收益总部基金经理, 期间曾任大成景华一年定期开放债券型证券投资基金基金经理。2017 年 12 月 25 日至 2020 年 1 月 6 日担任泰康策略优选灵活配置混合型证券投资基金、泰康景泰回报混合型证券投资基金基金经理。2017 年 12 月 25 日至今担任泰康年年红纯债一年定期开放债券型证券投资基金基金经理。2019 年 5 月 15 日至今担任泰康安和纯债 6 个月定期开放债券型证券投资基金基金经理。2019 年 9 月 4 日至今担任泰康信用精选债券型证券投资基金基金经理。2019 年 12 月 25 日至今担任泰康润和两年定期开放债券型证券投资基金基金经理。2020 年 6 月 8 日至今担任泰康瑞丰纯债 3 个月定期开放债券型证券投资基金基金经理。2020 年 6 月 24 日至今担任泰康长江经济带债券型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	---

注：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。表中的任职日期和离任日期均指公司相关公告中披露的日期。

#### 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相关法律法规以及基金合同的约定，本基金运作整体合法合规，没有出现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

本基金管理人公平对待旗下管理的所有基金和组合，建立了公平交易制度和流程，并严格执行。报告期内，本基金管理人严格执行证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易制度，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。在投资管理活动中，各投资组合按投资管理制度和流程独立决策，并在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金管理人建立了异常交易的监控与报告制度，对异常交易行为进行事前、事中和事后的监控。报告期内，没有出现本基金管理人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。报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

### 4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

宏观经济方面，随着复工复产的加速，2020 年二季度经济出现了明显的向上修复。4-5 月的工业增加值已经恢复到 19 年增速较低月份的水平。从需求侧的数据来看，都呈现了向上复苏的趋势，只是幅度上存在差别：基建和地产投资增速上行的斜率较快，制造业投资的改善力度则相对较弱；消费受制于低收入人群收入增速的影响，离疫情前水平仍然有较大距离，但也处于稳步恢复期。出口在海外经济重启、防疫物资等的支撑下下行压力相对可控。货币条件持续改善，CPI 回落到 3% 以下，社融增速持续上行。

债券市场方面，利率先下再上，总体上有所调整。4 月份随着央行降低超额存款准备金利率，短端利率快速下行，流动性宽松带动长端利率也有所受益；4 月底开始，随着复工复产的加速、海外经济体的重启，基本面预期改善，利率有所调整；5 月底开始，央行货币政策有所微调，侧重结构性货币政策工具和金融风险防范，短端利率快速上行，带动长端继续调整。整个季度来看，10Y 国债上行 23bp，10Y 国开上行 15bp。

具体投资策略上，在利率债方面，保持适度的久期，辅以适当的利率债波段操作来灵活调节基金的久期；在信用债方面，票息价值有所回归，坚持在严控信用风险的底线上进行个券挖掘，精挑细选信用个券进行投资。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末泰康信用精选 A 基金份额净值为 1.0320 元,本报告期基金份额净值增长率为 -0.09%;截至本报告期末泰康信用精选 C 基金份额净值为 1.0294 元,本报告期基金份额净值增长率为 -0.16%;同期业绩比较基准增长率为 -0.42%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内本基金未出现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。

### § 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	1,110,851,650.00	96.37
	其中:债券	1,078,201,650.00	93.54
	资产支持证券	32,650,000.00	2.83
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	20,362,969.77	1.77
8	其他资产	21,434,804.37	1.86
9	合计	1,152,649,424.14	100.00

注:本基金本报告期内未通过港股通交易机制投资港股。

#### 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境内股票。

##### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期内未通过港股通交易机制投资港股。



### 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	73,336,400.00	8.02
	其中：政策性金融债	73,336,400.00	8.02
4	企业债券	331,897,350.00	36.29
5	企业短期融资券	154,793,500.00	16.92
6	中期票据	518,174,400.00	56.65
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,078,201,650.00	117.88

### 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	200201	20 国开 01	300,000	30,042,000.00	3.28
2	102001066	20 科学城 MTN001	300,000	29,529,000.00	3.23
3	136010	15 中骏 01	280,000	28,229,600.00	3.09
4	139259	16 杭运河	300,000	23,985,000.00	2.62
5	018061	进出 1911	230,000	23,018,400.00	2.52

### 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

序号	证券代码	证券名称	数量（份）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	165721	时代 06 优	100,000	10,000,000.00	1.09
2	138408	元熹 2 优 1	70,000	7,000,000.00	0.77
3	168669	赤兔 05 优	56,500	5,650,000.00	0.62
4	138391	海诺 1A1	50,000	5,000,000.00	0.55
5	138424	禹洲 3 优	30,000	3,000,000.00	0.33
6	138468	禹洲 4 优	20,000	2,000,000.00	0.22

## 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

### 5.9.1 本期国债期货投资政策

根据风险管理原则，本基金以套期保值为主要目的进行国债期货投资。通过对宏观经济和债券市场运行趋势的研究，结合国债期货的定价模型寻求其合理的估值水平，与现券资产进行匹配，采用流动性好、交易活跃的期货合约，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。基金管理人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。

### 5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

代码	名称	持仓量(买/卖)	合约市值(元)	公允价值变动(元)	风险指标说明
TF2009	TF2009	-50	-50,827,500.00	-295,300.00	-
公允价值变动总额合计(元)					-295,300.00
国债期货投资本期收益(元)					-327,100.00
国债期货投资本期公允价值变动(元)					-295,300.00

### 5.9.3 本期国债期货投资评价

在进行了全面而深入的定性与定量分析后，本基金本报告期国债期货套期保值操作较好地对冲了利率风险、流动性风险对基金的影响，降低了基金净值的波动，取得了预期的对冲效果。

## 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

本报告期内本基金投资的前十名证券发行主体未出现被监管部门立案调查的情况，在报告编制前一年内未受到公开谴责、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**

基金投资的前十名股票中，没有投资超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

**5.10.3 其他资产构成**

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,127,418.16
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	20,307,286.29
5	应收申购款	99.92
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	21,434,804.37

**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持有处于转股期的可转换债券。

**5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明**

本基金本报告期末前十名股票中未存在流通受限情况。

**5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分**

- 1、由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。
- 2、报告期内没有需说明的证券投资决策程序。

**§ 6 开放式基金份额变动**

单位：份

项目	泰康信用精选债券 A	泰康信用精选债券 C
报告期期初基金份额总额	743,838,251.44	92,119,027.59
报告期期间基金总申购份额	116,537,238.28	2,717,148.33
减：报告期期间基金总赎回份额	51,441,544.27	17,262,599.17
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	808,933,945.45	77,573,576.75

注：（1）报告期期间基金总申购份额含红利再投、转换入份额；基金总赎回份额含转换出份额。

(2) 本基金合同生效日为 2019 年 9 月 4 日，截止报告期末本基金未满一年。

## § 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

报告期内，基金管理人未运用固有资金申购、赎回或者买卖本基金的基金份额。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

报告期内，基金管理人未运用固有资金申购、赎回或者买卖本基金的基金份额。

## § 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

本基金报告期内未发生单一投资者持有基金份额比例达到或者超过 20%的情况。

### 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

- (一) 中国证监会准予泰康信用精选债券型证券投资基金注册的文件；
- (二) 《泰康信用精选债券型证券投资基金基金合同》；
- (三) 《泰康信用精选债券型证券投资基金招募说明书》；
- (四) 《泰康信用精选债券型证券投资基金托管协议》。

### 9.2 存放地点

基金管理人和基金托管人的住所。

### 9.3 查阅方式

投资者可通过指定信息披露报纸（《证券时报》）或登录基金管理人网站（<http://www.tkfunds.com.cn>）和中国证监会基金电子披露网站（<http://eid.csrc.gov.cn/fund>）查阅。

泰康资产管理有限责任公司

2020 年 7 月 21 日