

# 西部利得沣泰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：西部利得基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二〇年四月二十二日

## § 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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 年 4 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。

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	西部利得沅泰债券
场内简称	-
基金主代码	008255
交易代码	008255
前端交易代码	-
后端交易代码	-
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 11 月 27 日
报告期末基金份额总额	490,029,556.68 份
投资目标	本基金在严格控制风险的基础上，通过积极主动的投资管理，追求较高的当期收益和长期回报，力求获得超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	<p>1、久期管理策略。在全球经济的框架下，本基金管理人对宏观经济运行趋势及其引致的财政货币政策变化做出判断，密切跟踪 CPI、PPI、汇率、M2 等利率敏感指标，运用数量化工具，对未来市场利率趋势进行分析与预测，并据此确定合理的债券组合目标久期，通过合理的久期控制实现对利率风险的有效管理。</p> <p>2、期限结构策略。通过预测收益率曲线的形状和变化趋势，对各类型债券进行久期配置；当收益率曲线走势难以判断时，参考基准指数的样本券久期构建组合久期，确保组合收益超过基准收益。具体来看，又分为跟踪收益率曲线的骑乘策略和基于收益率曲</p>

线变化的子弹策略、杠铃策略及梯式策略。

1) 骑乘策略是当收益率曲线比较陡峭时, 也即相邻期限利差较大时, 买入期限位于收益率曲线陡峭处的债券, 通过债券的收益率的下滑, 进而获得资本利得收益;

2) 子弹策略是使投资组合中债券久期集中于收益率曲线的一点, 适用于收益率曲线较陡时;

3) 杠铃策略是使投资组合中债券的久期集中在收益率曲线的两端, 适用于收益率曲线两头下降较中间下降更多的蝶式变动;

4) 梯式策略是使投资组合中的债券久期均匀分布于收益率曲线, 适用于收益率曲线水平移动。

3、杠杆投资策略。在考虑债券投资的风险收益情况, 以及回购成本等因素的情况下, 在风险可控以及法律法规允许的范围内, 通过债券回购, 放大杠杆进行投资操作。

4、信用策略。信用债收益率等于基准收益率加信用利差, 信用利差收益主要受两个方面的影响, 一是该信用债对应信用水平的市场平均信用利差曲线走势; 二是该信用债本身的信用变化。基于这两方面的因素, 我们分别采用以下的分析策略:

1) 基于信用利差曲线变化策略: 一是分析经济周期和相关市场变化对信用利差曲线的影响, 二是分析信用债市场容量、结构、流动性等变化趋势对信用利差曲线的影响, 最后综合各种因素, 分析信用利差曲线整体及分行业走势, 确定信用债券总的及分行业投资比例。

2) 基于信用债信用变化策略: 发行人信用发生变化后, 基金管理人将采用变化后债券信用级别所对应的信用利差曲线对公司债、企业债定价。影响信用债信用风险的因素分为行业风险、公司风险、现金流风险、资产负债风险和其他风险等五个方面。我们主要依靠内部评级系统分析信用债的相对信用水平、违约风险及理论信用利差。

5、互换策略。不同券种在利息、违约风险、久期、流动性、税收和衍生条款等方面存在差别, 投资管理人可以同时买入和卖出具有相近特性的两个或两个以上券种, 赚取收益级差。互换策略分为两种:

1) 替代互换。判断未来利差曲线走势, 比较期限相近的债券的利差水平, 选择利差较高的品种, 进行价值置换。由于利差水平受流动性和信用水平的影响, 因此该策略也可扩展到新老券置换、流动性和信用的置换, 即在相同收益率下买入近期发行的债券, 或是流动性更好的债券, 或在相同外部信用级别和收益率下, 买入内部信用评级更高的债券。

	<p>2) 市场间利差互换。一般在公司信用债和国家信用债之间进行。如果预期信用利差扩大, 则用国家信用债替换公司信用债; 如果预期信用利差缩小, 则用公司信用债替换国家信用债。</p> <p>6、息差策略。通过正回购, 融资买入收益率高于回购成本的债券, 从而获得杠杆放大收益。</p> <p>7、个券挖掘策略。本部分策略强调公司价值挖掘的重要性, 在行业周期特征、公司基本面风险特征基础上制定绝对收益率目标策略, 甄别具有估值优势、基本面改善的公司, 采取高度分散策略, 重点布局优势债券, 争取提高组合超额收益空间。</p> <p>8、资产支持证券投资策略。本基金将通过对资产支持证券基础资产及结构设计的研究, 结合多种定价模型, 根据基金资产组合情况适度进行资产支持证券的投资。</p>
业绩比较基准	中债-综合全价(总值)指数收益率
风险收益特征	-
基金管理人	西部利得基金管理有限公司
基金托管人	交通银行股份有限公司

### § 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	4,081,773.38
2. 本期利润	6,077,336.83
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0124
4. 期末基金资产净值	497,360,297.57
5. 期末基金份额净值	1.0150

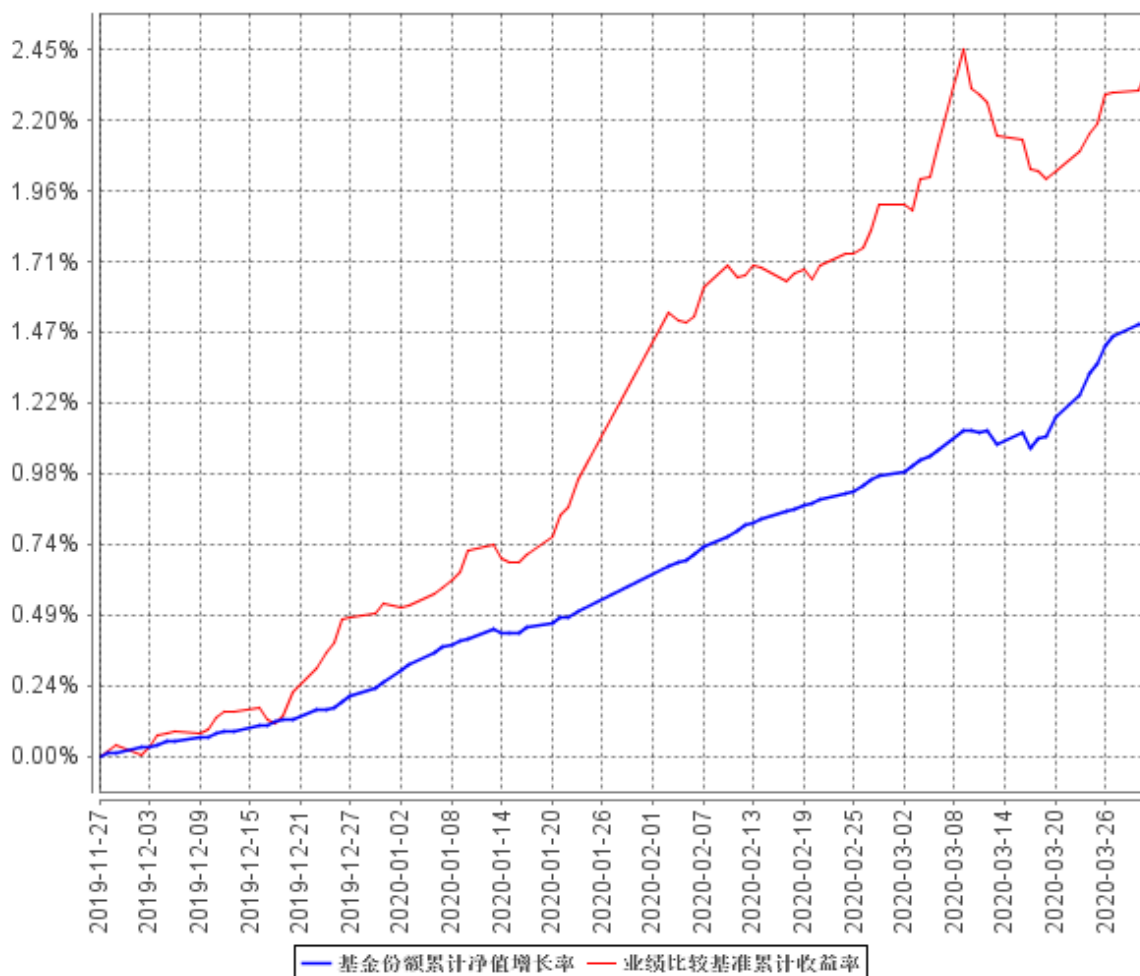
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	1.24%	0.03%	1.85%	0.10%	-0.61%	-0.07%

### 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

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：按照基金合同的约定，本基金自基金合同生效日起 6 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。

本基金建仓期为 2019 年 11 月 27 日至 2020 年 5 月 26 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		
张维文	基金经理	2019年11月27日	-	12年	上海财经大学金融学硕士，曾任交银施罗德基金管理有限公司信用分析师、国民信托有限公司研究部固定收益研究员。2013年11月加入本公司，具有基金从业资格，中国国籍。
李安然	基金经理助理	2019年11月27日	-	5年	英国兰卡斯特大学计量金融学硕士，曾任中信建投湖北分公司量化研究员、前海财险固定收益部投资经理，2017年7月加入本公司，具有基金从业资格证，中国国籍。

### 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循了《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、本基金《基金合同》等法律文件和其他相关法律法规的规定，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，力争为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内本基金运作管理符合有关法律法规和基金合同的规定，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

对于场内交易，本基金管理人按照时间优先、价格优先的原则，对满足限价条件且对同一证券有相同交易需求的基金，采用了系统中的公平交易模块进行操作，实现了公平交易；对于场外交易，本基金管理人按照公司制度和流程执行。

本基金管理人风险管理部负责对各账户公平交易进行事后监察，在每日公平交易报表中记录不同投资组合当天整体收益率、分投资类别（股票、债券）同向（1 日、3 日、5 日）交易价差分析、银行间交易价格偏离度分析；并分别于季度和年度末编制公平交易季度及年度收益率差异分析报告，对本基金管理人管理的不同投资组合的整体收益率差异、分投资类别（股票、债券）不同时间窗口同向（1 日、3 日、5 日）交易的交易价差以及 T 检验、银行间交易价格偏离度进行了分析。

当监控到疑似异常交易时，本基金管理人风险管理部及时要求相关投资组合经理给予解释，该解释经风险管理部辨认后确认该交易无异常情况后留档备查，公平交易季报及年报由投资组合经理、督察长、总经理签署后，由风险管理部妥善保存分析报告备查。

报告期内，通过对不同投资组合之间的收益率差异比较、对同向交易和反向交易的交易时机和交易价差监控分析，公司未发现整体公平交易执行出现异常的情况。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金未参与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% 的交易。

#### 4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2020 年一季度，受疫情影响经济出现明显冲击，工业生产、固定资产投资、消费均断崖式下滑。为了缓解经济基本面下行压力，货币政策和财政政策加码宽松，OMO、MLF、LPR 均有所下调，同时进行定向降准释放流动性，流动性整体呈宽松格局。一季度利率债收益率呈下行走势，10 年期国债和国开债收益率最低分别下探至 2.6% 和 3% 附近。

本基金在报告期内采用稳健的投资策略，主要配置高评级信用债，并适当加杠杆进行套息，同时控制好组合信用风险和组合久期，从而获得较稳定的收益。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内基金业绩表现参见本报告第三部分“主要财务指标和基金净值表现”。

#### 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	494,835,000.00	89.22
	其中：债券	494,835,000.00	89.22
	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	50,000,315.00	9.02
	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	4,393,918.47	0.79
8	其他资产	5,395,705.73	0.97
9	合计	554,624,939.20	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

本基金于本报告期内未持有股票。

#### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金于本报告期内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

本基金于本报告期内未持有股票。

### 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	100,743,000.00	20.26
	其中：政策性金融债	60,323,000.00	12.13
4	企业债券	-	-



5	企业短期融资券	301,368,000.00	60.59
6	中期票据	92,724,000.00	18.64
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	494,835,000.00	99.49

### 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	100222	10 国开 22	500,000	50,070,000.00	10.07
2	1728009	17 招商银行 01	400,000	40,420,000.00	8.13
3	041900396	19 平安租赁 CP003	400,000	40,324,000.00	8.11
4	011902881	19 深圳地铁 SCP006	400,000	40,244,000.00	8.09
5	011902700	19 鲁黄金 SCP013	400,000	40,236,000.00	8.09

### 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

本基金于本报告期内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

本基金于本报告期内未持有贵金属。

### 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

本基金于本报告期内未持有权证。

### 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

本基金本报告期末未持有国债期货合约。

#### 5.9.2 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合约。

### 5.9.3 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合约。

### 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

本基金投资的前十名证券的发行主体本期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、处罚的情形。

#### 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

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

#### 5.10.3 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	-
3	应收股利	-
4	应收利息	5,395,705.73
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,395,705.73

#### 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不存在流通受限情况。

#### 5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因，本报告中涉及比例计算的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	490,039,701.14
报告期期间基金总申购份额	-
减：报告期期间基金总赎回份额	10,144.46
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	490,029,556.68
-------------	----------------

注：其中“总申购份额”含红利再投、转换入份额；“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

### 7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本期本基金管理人未运用固有资金投资本基金。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内，本基金管理人未运用固有资金投资本基金。

## § 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	2020/1/22-2020/3/31	490,012,475.00	0.00	0.00	490,012,475.00	100.00%
个人	-	-	-	-	-	-	-

#### 产品特有风险

报告期内，本基金存在单一投资者持有份额比例达到或超过 20%的情况，由此可能导致的特有风险主要包括：当投资者持有份额占比较为集中时，个别投资者的大额赎回可能会对基金资产运作及净值表现产生较大影响；极端情况下基金管理人可能无法以合理价格及时变现基金资产以应对投资者的赎回申请，可能带来流动性风险；如个别投资者大额赎回引发巨额赎回，基金管理人可能根据基金合同约定决定部分延期赎回或暂停接受基金的赎回申请，可能影响投资者赎回业务办理；若个别投资者大额赎回后本基金出现连续六十个工作日基金资产净值低于 5000 万元，基金还可能面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等情形。

## 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) 中国证监会批准本基金设立的相关文件；
- (2) 本基金《基金合同》；
- (3) 本基金更新的《招募说明书》；
- (4) 本基金《托管协议》；
- (5) 基金管理人《基金管理资格证书》及《企业法人营业执照》；
- (6) 报告期内涉及本基金公告的各项原稿。

### 9.2 存放地点

本基金管理人处——上海市浦东新区陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 11 楼

### 9.3 查阅方式

(1) 书面查询：查阅时间为每工作日 8:30-11:30, 13:00-17:30。投资人可免费查阅，也可按工本费购买复印件。

(2) 网站查询：基金管理人网址：<http://www.westleadfund.com> 投资人对本报告如有疑问，可咨询本基金管理人西部利得基金管理有限公司，咨询电话 4007-007-818（免长途话费）或发电子邮件，E-mail:service@westleadfund.com。

西部利得基金管理有限公司

2020 年 4 月 22 日