

**国泰民安增利债券型证券投资基金**  
**2022 年第 1 季度报告**  
**2022 年 3 月 31 日**

**基金管理人：国泰基金管理有限公司**

**基金托管人：中国农业银行股份有限公司**

**报告送出日期：二〇二二年四月二十二日**

## §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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2022 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 2022 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	国泰民安增利债券
基金主代码	020033
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 11 月 24 日
报告期末基金份额总额	173,462,771.76 份
投资目标	在适度承担风险并保持资产流动性的基础上，通过配置债券等固定收益类金融工具，追求基金资产的长期稳定增值，通过适量投资权益类资产力争获取增强型回报。
投资策略	1、大类资产配置策略；2、固定收益品种投资策略；3、股票投资策略；4、存托凭证投资策略；5、港股通标的股票投资策略；6、资产支持证券投资策略。
业绩比较基准	中债综合全价指数收益率*90%+沪深 300 指数收益率*8%+中证港股通综合指数(人民币)收益率*2%
风险收益特征	本基金为债券型基金，预期收益和风险水平低于混合型基

	金、股票型基金，高于货币市场基金。本基金投资港股通标的的股票时，会面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。	
基金管理人	国泰基金管理有限公司	
基金托管人	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国泰民安增利债券 A	国泰民安增利债券 C
下属分级基金的交易代码	020033	020034
报告期末下属分级基金的份额总额	61,678,559.89 份	111,784,211.87 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 (2022 年 1 月 1 日-2022 年 3 月 31 日)	
	国泰民安增利债券 A	国泰民安增利债券 C
1.本期已实现收益	-2,808,217.70	-4,532,865.38
2.本期利润	-7,705,354.81	-11,626,327.55
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1010	-0.1022
4.期末基金资产净值	66,878,598.13	120,393,219.48
5.期末基金份额净值	1.0843	1.0770

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；

#### 3.2 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

##### 1、国泰民安增利债券 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	-8.54%	0.80%	-1.30%	0.17%	-7.24%	0.63%
自基金合同 生效起至今	-6.45%	0.68%	-0.87%	0.15%	-5.58%	0.53%

## 2、国泰民安增利债券 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	-8.64%	0.80%	-1.30%	0.17%	-7.34%	0.63%
自基金合同 生效起至今	-6.58%	0.68%	-0.87%	0.15%	-5.71%	0.53%

### 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

国泰民安增利债券型证券投资基金  
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图  
(2021 年 11 月 24 日至 2022 年 3 月 31 日)

#### 1. 国泰民安增利债券 A:



注：(1) 本基金的合同生效日为 2021 年 11 月 24 日，截止至 2022 年 3 月 31 日，本基金运作时间未满一年。

(2) 本基金的建仓期为 6 个月，截止本报告期末，本基金尚处于建仓期内，将在六个月建仓期结束时，确保各项资产配置比例符合合同约定。

(3) 自 2021 年 11 月 24 日起国泰民安增利债券型发起式证券投资基金转型为国泰民安增利债券型证券投资基金。

## 2. 国泰民安增利债券 C:



注：(1) 本基金的合同生效日为 2021 年 11 月 24 日，截止至 2022 年 3 月 31 日，本基金运作时间未满一年。

(2) 本基金的建仓期为 6 个月，截止本报告期末，本基金尚处于建仓期内，将在六个月建仓期结束时，确保各项资产配置比例符合合同约定。

(3) 自 2021 年 11 月 24 日起国泰民安增利债券型发起式证券投资基金转型为国泰民安增利债券型证券投资基金。

## §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		

王维	国泰民安增利债券的基金经理	2021-11-24	-	11 年	博士研究生。曾任职于国海证券股份有限公司、光大永明资产管理股份有限公司、前海人寿保险股份有限公司、华融证券股份有限公司等。2020 年 1 月加入国泰基金，拟任基金经理。2020 年 5 月至 2021 年 11 月任国泰民安增利债券型发起式证券投资基金的基金经理，2020 年 5 月至 2021 年 5 月任国泰双利债券证券投资基金的基金经理。2021 年 11 月起兼任国泰民安增利债券型证券投资基金（由国泰民安增利债券型发起式证券投资基金变更注册而来）的基金经理。
----	---------------	------------	---	------	--

注：1、此处的任职日期和离任日期均指公司决定生效之日，首任基金经理，任职日期为基金合同生效日。

2、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。

#### 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《证券法》、《证券投资基金法》、《基金管理公司公平交易制度指导意见》等有关法律法规的规定，严格遵守基金合同和招募说明书约定，本着诚实信用、勤勉尽责、最大限度保护投资人合法权益等原则管理和运用基金资产，在控制风险的基础上为持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金运作合法合规，未发生损害基金份额持有人利益的行为，未发生内幕交易、操纵市场和不当关联交易及其他违规行为，信息披露及时、准确、完整，本基金与本基金管理人管理的其他基金资产、投资组合与公司资产之间严格分开、公平对待，基金管理小组保持独立运作，并通过科学决策、规范运作、精心管理和健全内控体系，有效保障投资人的合法权益。

#### 4.3 公平交易专项说明

##### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的相关规定，通过严格的内部风险控制制度和流程，对各环节的投资风险和管理风险进行有效控制，严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易，确保公平对待所管理的所有基金和投资组合，切实防范利益输送行为。

##### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金与本基金管理人所管理的其他投资组合未发生大额同日反向交易。本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

#### 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

一季度，稳增长政策的落地效果一般，一些局部领域已经形成了实际风险但尚未看到可感受的对冲，计算机、食品饮料、非银金融、家电及餐饮旅游股票跌幅显著，成长类、高估值标的出现了明显的估值修正；债券方面，降息落地，利率全季看小幅下行，年初到一月底出现了明显的涨幅，之后出现了下跌。

虽然统计局公布的数据并没有体现我们微观感受到的经济颓势，但我们明显地看到各种负面因素都在积聚。上年末以来拖累经济的主要因素，已经由供给侧的限煤限电，转为需求匮乏，地产方面，短暂的房贷回升已掉头向下，阻碍地产销售的因素可能已经不是地产企业的资金限制，而是由自身收入预期变化带来的需求滑坡；金融市场情绪也在外围流动性收紧预期的反复和地缘政治、俄乌战争的阶段性冲击下增加了波动。进入 3 月后半段，疫情的再次爆发使得整个国内经济、金融前景再次遭受强烈的冲击。当下来看，宽信用亟需加码，实体加杠杆动力亟待扭转向下的预期，同时在政策层面进一步加码的必要性和能力也都存在，从中美扣除通胀的实际利率、利差情况看，国内更多需要担心的是整体悲观的需求收缩而非通胀。

在上述背景下，管理人一直期待着宽信用的政策能够像几次政策吹风会所表态的口径一样实质落地，在这期间，我们确实等到了降准和政策利率的下调，等到了社融一月的放量，等到了房地产政策的逐步调整，等到了 3 月 16 日金融稳定发展委员会的专题会议回应，我们预判美联储第一次加息后，政策层面会有与外围相反很激烈的操作，但是上述举措几乎步步都落后于我们的设想，对我们的操作造成了较大的困扰继而形成了误判。

回到产品本身，产品今年主要波动来源于股票市场的波动，债券方面在当下的信用利差和期限利差下，不求有功但求无过，力求完全规避信用风险，获取票息。去年年末，产品进行了合同的改造，对产品的定位从一个偏固收类的产品转化为一个权益固收并重的混合类产品，去年整年在合同限制下产品的权益仓位在 15%-18% 之间运作，获得了很好的收益回报，开年这部分仓位打开限制后管理人上加到了 30%，之后的股市下跌过程中，特别是几次的政策表态后，由于仓位上限的打开，管理人并没有采用一个防守反击的打法，而一直是增加仓位的操作，整个操作期的权益仓位平均水平处在 50% 的高位状态，力图做出相对于其他二级债基差异化的超额收益，从宏观流动性的角度上说年前主要是为了布局降准、降息，以及春节后的资金回流，年后则是布局

房地产政策调整之后对于宽信用的实质拉动和估值大面积修正后的景气行业的业绩增长，而产品的主要下跌是在三月出现的，是在管理人精心开始挑选个股试图战胜市场时发生的，管理人试图用个股的  $\alpha$  对抗全局的  $\beta$ ，从结果上看，是存在很大问题的。经历了这么大的回撤之后，有很多值得管理人思考和反省的部分，作为市场的参与者，在明显看到市场出现场内降杠杆、场外持续流出的整体股市资金流动负面的状态下，是应该有所主动防御的，一味地基于公司基本面跟踪和宏观预期的变化，而无视市场实际效果来操作一个偏绝对收益的账户是有待商榷的；今年改了合同之后，管理人这边更多地是采用了和延续了去年自下而上研究的方法和思路，没有结合过去自己很多有相对优势的、自上而下的账户管理经验，这个教训是深刻的。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金 A 类本报告期内的净值增长率为-8.54%，同期业绩比较基准收益率为-1.30%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为-8.64%，同期业绩比较基准收益率为-1.30%。

#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

未来管理人希望能总结和完善的账户投资的方法体系，通过一段时间的努力平复之前的下跌，在这个位置上坚守 50%左右的权益仓位，不贸然止损，争取逐步挽回年初的损失。当下，我们布局的方向主要有三个，一是地产产业链上极度悲观的一些个股，包括一些优势地位的地产企业和建材装修企业，期待这块的估值和业绩双重修复；二是下跌明显的错杀的很多长周期低估值标的，这里有很大数量出现相当调整幅度的优质必选消费、医药链条上的个股，其中包括受益于疫情的某些食品和针对新冠检测的试剂和治疗的原料药；三是高景气赛道中能够通过盈利快速增长来消化估值的个股，延伸到工艺路线确定后参与景气赛道中的传统化工/机械/电子等行业个股。

未来管理人主要重点观察的两个抓手和矛盾是，一、传统宽信用载体是地产，但这一轮有三个掣肘：1、政策对冲不成系统，是添油战术会透支效果，没有顶层统一设计；2、购房者的未来现金流能不能支撑，收入和自身资产负债预期是扰动，居民部门还能不能再上杠杆；3、一线城市和其他城市分化严重，特别是存货领域，一线没房，一动房价上涨的表观感受又会逼空价格体系。这个层面上，接下来需要顶层设计一下宽信用和控地产之间的矛盾。这点如果没有看到实质的改善，需要战术性地调整仓位。二、政策层面，美国的经济增长已逐渐转弱，全球最大的宏观风险是通胀居高不下，美联储不得不在本国经济已开始放缓之际收紧货币政策，它本身也有很多的制约，包括联储自身资产负债表的问题、美国内部流动性传导的阻塞、平坦曲线对于外围金融机构行为的抑制等，对应的是我们实际利率与其对比的较大差额，我们货币和财政空间较大但能



不能用好,会如何统筹出台类似20年4月第一次疫情爆发后的居民部门资产负债预期的一些政策。总的来说,上述矛盾都到了已经明显 price in 在市场价格中的阶段了,结合现在的市场情绪和估值,我们觉得这是个值得继续期待的,有一定赔率的操作位置。

#### 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	91,353,553.48	34.81
	其中: 股票	91,353,553.48	34.81
2	固定收益投资	161,402,866.71	61.50
	其中: 债券	161,402,866.71	61.50
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中: 买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	6,573,857.81	2.50
7	其他各项资产	3,120,155.47	1.19
8	合计	262,450,433.47	100.00

### 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值
----	------	---------	---------

			比例 (%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	3,202,920.00	1.71
C	制造业	82,722,409.48	44.17
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	3,571,776.00	1.91
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	1,856,448.00	0.99
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	91,353,553.48	48.78

### 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

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	002436	兴森科技	642,800	6,440,856.00	3.44
2	600346	恒力石化	275,500	5,727,645.00	3.06
3	688123	聚辰股份	69,719	5,711,380.48	3.05
4	002463	沪电股份	416,800	5,518,432.00	2.95
5	000733	振华科技	48,400	5,488,560.00	2.93
6	002032	苏泊尔	85,600	4,282,568.00	2.29
7	000786	北新建材	126,000	3,819,060.00	2.04
8	300702	天宇股份	80,000	3,728,800.00	1.99
9	603799	华友钴业	37,200	3,638,160.00	1.94
10	600153	建发股份	280,800	3,571,776.00	1.91

#### 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	31,895,985.15	17.03
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	107,706,616.70	57.51
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	20,663,257.54	11.03
7	可转债（可交换债）	1,137,007.32	0.61
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	161,402,866.71	86.19

#### 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	143183	17 建材 02	150,000	15,509,279.18	8.28
2	170018	17 付息国债 18	100,000	10,556,527.62	5.64
3	101552013	15 华润 MTN001	100,000	10,402,235.62	5.55
4	155510	19 恒健 01	100,000	10,382,469.59	5.54
5	175302	20 青城 04	100,000	10,323,921.64	5.51

#### 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

本基金本报告期内未投资股指期货。

### 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期内未投资国债期货。

### 5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本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受到公开谴责、处罚的情况。

5.11.2 基金投资的前十名证券中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的情况。

#### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	73,591.99
2	应收证券清算款	2,961,893.41
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	84,670.07
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,120,155.47

#### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	127022	恒逸转债	1,137,007.32	0.61

#### 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

项目	国泰民安增利债券A	国泰民安增利债券C
本报告期期初基金份额总额	68,286,528.95	111,285,312.73
报告期期间基金总申购份额	27,892,595.48	15,128,136.61
减：报告期期间基金总赎回份额	34,500,564.54	14,629,237.47
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	61,678,559.89	111,784,211.87

## §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

本报告期内本基金管理人未运用固有资金投资本基金。截至本报告期末，本基金管理人未持有本基金。

### 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，本基金的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	2022年01月01日至2022年03月31日	42,525,773.23	-	-	42,525,773.23	24.52%
产品特有风险							
当基金份额持有人占比过于集中时，可能会因某单一基金份额持有人大额赎回而引发基金份额净值波动风险、基金流动性风险等特定风险。							

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、国泰民安增利债券型证券投资基金基金合同
- 2、国泰民安增利债券型证券投资基金托管协议
- 3、关于核准国泰民安增利债券型发起式证券投资基金募集的批复
- 4、报告期内披露的各项公告
- 5、法律法规要求备查的其他文件

### 9.2 存放地点

本基金管理人国泰基金管理有限公司办公地点——上海市虹口区公平路 18 号 8 号楼嘉昱大厦 16 层-19 层。

基金托管人住所。

### 9.3 查阅方式

可咨询本基金管理人；部分备查文件可在本基金管理人公司网站上查阅。

客户服务中心电话：（021）31089000，400-888-8688

客户投诉电话：（021）31089000

公司网址：<http://www.gtfund.com>

国泰基金管理有限公司  
二〇二二年四月二十二日