

国开泰富睿富债券型证券投资基金 2019 年第 1 季度报 告

2019-03-31

基金管理人：国开泰富基金管理有限责任公司

基金托管人：浙商银行股份有限公司

报告送出日期：2019-04-20

目录全部展开

目录全部收拢

重要提示

基金产品概况

基金基本情况

主要财务指标
和基金净值表现

主要财务指标

基金净值表现

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

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

其他指标

管理人报告

基金经理（或基金经

理小组）简介

管理人对报告期内

本基金运作规范守

信情况的说明

公平交易专项

说明

公平交易制度的执

行情况

异常交易行为的专

项说明

报告期内基金

的投资策略和

业绩表现说明

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。

基金托管人浙商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 年 4 月 17 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。

项目	数值
基金简称	国开睿富债券
场内简称	
基金主代码	005298
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018-12-19
报告期末基金份额总额	133,290,375.55
投资目标	在适度承担风险并保持资产流动性的基础上，通过配置债券等金融工具，追求基金资产的长期稳定增值，通过适量投资股票力争获取增强型回报。
投资策略	本基金将在资产配置策略的基础上，通过债券投资策略构筑债券组合的平稳收益，通过积极的股票投资策略追求基金资产的增强型回报。 1、资产配置策略 本基金将研究与跟踪中国宏观经济运行状况和资本市场变动特征，依据定量分析和定性分析相结合的方法，考虑经济环境、政策取向、类别资产收益风险预期等因素，采取“自上而下”的方法将基金资产在债券与股票等资产类别之间进行动态资产配置。 本基金将在稳健的资产配置策略基础上，根据股票一级市场和二级市场的运行状况和收益预期，在严格控制风险的基础上，积极并适时适度的参与权益类资产配置，把握市场时机力争为基金资产获取增强型回报。 2、债券投资策略

报告期内基金的投资策略和运作分析
报告期内基金的业务表现
报告期内管理人对本基金持有人数或基金资产净值预警情形的说明
投资组合报告
报告期末基金资产组合情况
报告期末按行业分类的股票投资组合
报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合
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
报告期末按债券品种分类的债券投资组合
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
报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细
报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名贵金属投资明细
报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细
报告期末本基金投资的股指

本基金将根据当前宏观经济形势、金融市场环境，运用基于债券研究的各种投资分析技术，进行个券精选。

（1）久期配置策略

本基金认真研判中国宏观经济运行情况，及由此引致的货币政策、财政政策，密切跟踪 CPI、PPI、M2、M1、汇率等利率敏感指标，通过定性与定量相结合的方式，对未来中国债券市场利率走势进行分析与判断，并由此确定合理的债券组合久期。

（2）期限结构配置策略

本基金将综合考察收益率曲线和信用利差曲线，通过预期收益率曲线形态变化和信用利差曲线走势来调整投资组合的头寸。

在考察收益率曲线的基础上，本基金将确定采用集中策略、哑铃策略或梯形策略等，以从收益率曲线的形变和不同期限信用债券的相对价格变化中获利。一般而言，当预期收益率曲线变陡时，本基金将采用集中策略；当预期收益率曲线变平时，将采用哑铃策略；在预期收益率曲线不变或平行移动时，则采用梯形策略。

（3）信用类债券策略

本基金通过主动承担适度的信用风险来获取较高的收益，所以在个券的选择当中特别重视信用风险的评估和防范。

本基金对于金融债、信用等级为投资级的企业（公司）债等信用类债券采取自上而下与自下而上相结合的投资策略，通过内部的信用分析方法对可选债券品种进行筛选过滤。

（4）息差策略

当回购利率低于债券收益率时，本基金将实施正回购并将融入的资金投资于信用债券，从而获取债券收益率超出回购资金成本（即回购率）的套利价值。

（5）可转换债券投资策略

本基金的可转换债券的投资采取基本面分析和量化分析相结合的方法。本基金管理人行业研究员对可转换债券发行人的公司基本情况进行深入研究，对公司的盈利和成长能力进行充分论证。在对可转债的价值评估方面，由于可转换债券内含权利价值，本基金将利用期权定价模型等数量化方法对可转换债券的价值进行估算，选择价值低估的可转换债券进行投资。

3、资产支持证券投资策略

本基金管理人通过考量宏观经济形势、提前偿还率、违约率、资产池结构以及资产池资产所在行业景气情况等因素，预判资产池未来现金流变动；研究标的证券发行条款，预测提前偿还率变化对标的证券平均久期及收益

期货交易情况
说明

报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金投资股指期货的投资政策

报告期末本基金投资的国债期货交易情况
说明

本期国债期货投资政策

报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本期国债期货投资评价

投资组合报告
附注

受到调查以及处罚情况

申明基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

其他资产构成

报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

投资组合报告附注的其他文字描述部分

开放式基金份额变动

基金管理人运用固有资金投资

本基金情况

基金管理人持有本基金份额变动情况

	<p>率曲线的影响，同时密切关注流动性变化对标的证券收益率的影响，在严格控制信用风险暴露程度的前提下，通过信用研究和流动性管理，选择风险调整后收益较高的品种进行投资。</p> <p>4、股票投资策略</p> <p>股票投资在资产配置策略的基础上，将采取行业配置与个股精选相结合的投资策略。</p> <p>1) 行业配置</p> <p>本基金将密切关注国内外经济运行情况、国内财政政策和产业政策等政策取向，深入分析国民经济各行业的发展现状及政策影响，并结合行业景气分析，对具有良好发展前景特别是国家重点扶植的行业进行重点配置。</p> <p>2) 个股精选策略</p> <p>上市公司持续的现金收益和盈利的稳定增长前景是股价上涨的长期内在推 动力。本基金在个股选择中将坚持价值投资理念，理性地分析中国证券市场的特点和运行规律，用产业投资眼光，采用长期投资战略，辅以金融工程技术，发掘出价值被市场低估的，具有长期增长能力的公司的股票，买入并长期持有，将中国经济长期增长的潜力最大程度地转化为投资人的长期稳定收益。</p> <p>5、权证投资策略</p> <p>为实现基金投资目标，在有效控制风险的前提下，本基金还将在法规和基金合同允许的范围内并基于谨慎原则适度进行权证投资。本基金进行权证投资时，将在对权证标的证券进行基本面研究及估值的基础上，结合股价波动率等参数，运用数量化期权定价模型，确定其合理内在价值，从而构建套利交易或避险交易 组合。</p> <p>如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种，基金管理人将在履行适当程序后，可以将其纳入投资范围，本基金可以相应调整和更新相关投资策略，并在招募说明书更新或相关公告中公告。</p>
业绩比较基准	中债综合财富指数收益率*90%+沪深 300 指数收益率*10%
风险收益特征	本基金为债券型基金，预期收益和风险水平高于货币市场基金，低于混合型基金与股票型基金。
基金管理人	国开泰富基金管理有限责任公司
基金托管人	浙商银行股份有限公司

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2019-01-01 至 2019-03-31）
本期已实现收益	1,439,863.55
本期利润	1,445,253.03

基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

影响投资者决策的其他重要信息

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

影响投资者决策的其他重要信息

备查文件目录

备查文件目录

存放地点

查阅方式

加权平均基金份额本期利润	0.0080
期末基金资产净值	134,536,087.39
期末基金份额净值	1.0093

注：注：（1）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。

（2）“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。

（3）所列数据截止到 2019 年 03 月 31 日。

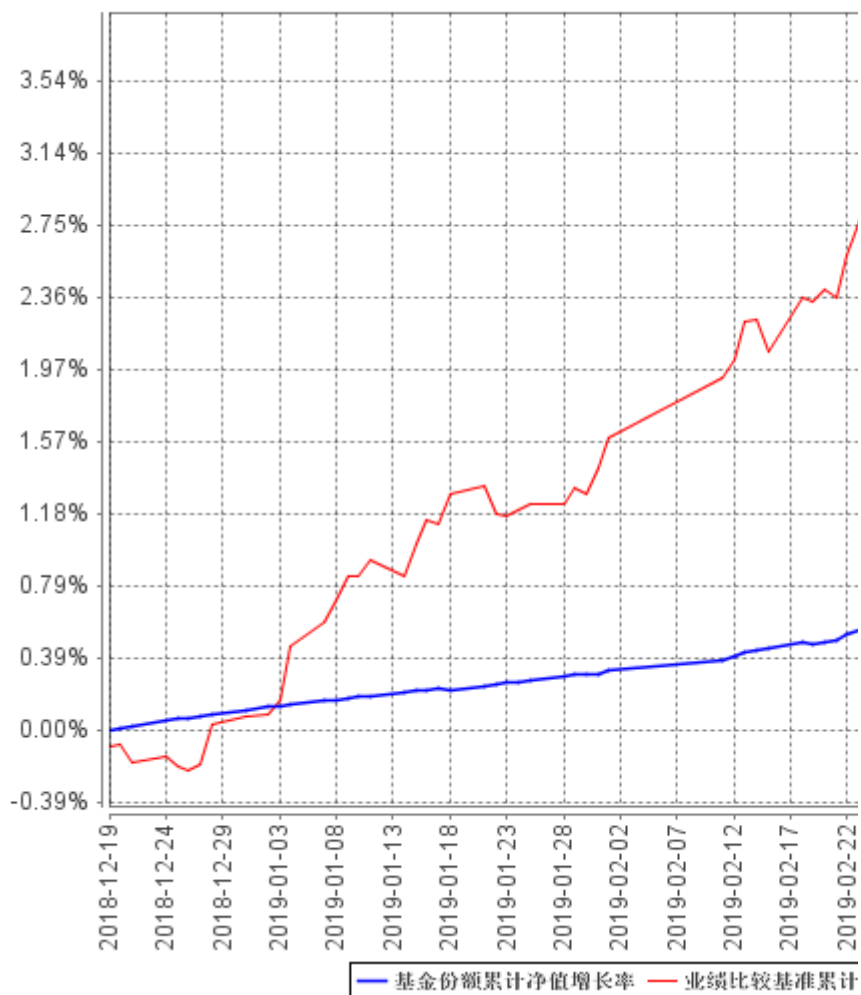
本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	0.82 %	0.02 %	3.69 %	0.15 %	-2.87 %	-0.13 %

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



单位：人民币元

其他指标	报告期 (2019-01-01 至 2019-03-31)
------	-------------------------------

其他指标	报告期 (2019-03-31)
------	------------------

注：注：无。

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		
王婷婷	本基金基金经理	2018-12-19	-	8年	王婷婷女士，固定收益投资部基金经理，硕士。现任国开泰富货币市场证券投资、国开泰富开泰灵活配置混合型证券投资

					基金及国开泰富睿富债券型证券投资基金基金经理。中央财经大学经济法专业硕士，曾任益民基金管理有限公司益民货币市场基金、益民多利债券混合型证券投资基金基金经理；持有国家法律职业资格、银行间市场本币交易员资格、证券从业资格和会计从业资格。
--	--	--	--	--	--

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》和相关法律法规，基金合同以及招募说明书等有关基金法律文件的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严控风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。在本报告期内，本基金的投资管理符合有关法律法规和基金合同的规定，没有损害基金份额持有人利益的行为。

公平交易制度的执行情况

为了公平对待各类投资人，保护各类投资人利益，避免出现不正当关联交易、利益输送等违法违规行为，公司根据《证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规和公司内部规章，制订了《公平交易管理制度》、《异常交易监控管理制度》，对公司管理的各类资产的公平对待做了明确具体的规定，并规定对买卖债券、股票时候的价格和市场价格差距较大，可能存在利益输送、操纵股价等违法违规情况进行监控。

本报告期内，公平交易制度执行情况良好，报告期间未出现清算不到位的情况，本基金及本基金与本基金管理人管理的其他投资组合之间未存在法律法规禁止的反向交易及交叉交易。

异常交易行为的专项说明

本基金本报告期内未出现异常交易的情况。本报告期内，本公司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超过该证券当日成交量的5%。

2019年1季度，宏观经济仍处于下行趋势中，经济数据受春节假期因素影响，在前三个月基本处于数据空窗期，从已公布数据来看，工业产出、消费、固定资产投资均呈现下行趋势，但2月份PMI重回荣枯线以上；物价方面，一季度CPI、PPI仍呈下行趋势，但受猪周期以及非洲猪瘟因素影响，市场对未来通胀上行有所预期；金融数据方面，2月份公布1月社融数据、贷款数据大幅回升，2月份数据受春节放假影响，再次回调。央行货币政策方面，宽货币逐步向宽信用传导，一月份，央行公布扩大普惠金融定向降准优惠政策覆盖面，引导金融机构更好地满足小微企业要求，同时，降准1%，释放资金约1.5万亿，一季度资金面较为宽松，隔夜利率最低下至2%以下，跨春节以及跨一季度末均未见资金价格大幅飙升。债券市场方面，1季度，债券收益率曲线长端走势分化，短端曲线受资金面影响走势较为平稳，长端收益率曲线逐步由债牛转为震荡向上。1月份，上旬央行宣布降准1%，释放资金约1.5万亿，同时经济下行趋势确立，债券市场情绪较好，十年期金融债下行至本轮债券牛市最低点，但随后地方政府债提前发行以及宽信用政策不断出台引发债市回调；2月份，金融数据大幅超预期，市场对宽信用相关政策积极效果逐步确认，宏观经济方面，2月财新PMI49.9，创三个月新高，较1月大幅回升1.6个百分点，伴随地方政府专项债发行提前启动，以及货币政策滴水灌溉，制造业在基建的带动下出现修复，经济下滑压力得到缓和，同时，股市情绪得到修复，市场风险偏好提高，债券市场情绪转为悲观；3月份，传统季末并未现资金紧张趋势，资金面异常宽松，跨月资金供给充足，月末海外市场利好债券市场，美国十年期国债下行至2.35%，但股市反弹强劲，上证A股突破3200点，债券市场情绪悲观，长长期利率债收益率上行接近20bp。

