

泰康年年红纯债一年定期开放债券型证券 投资基金 2018 年第 1 季度报告

2018 年 3 月 31 日

基金管理人：泰康资产管理有限责任公司

基金托管人：上海浦东发展银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 4 月 23 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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2018 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及其更新。

本报告财务资料未经审计。

本报告期为 2018 年 1 月 1 日起至 2018 年 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	泰康年年红纯债一年债券
交易代码	004859
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 8 月 30 日
报告期末基金份额总额	950,856,596.78 份
投资目标	本基金利用定期开放的运作特性，通过积极主动的投资管理，在合理控制风险的基础上，追求超越业绩比较基准的收益水平。
投资策略	本基金将定性分析与定量分析相结合，自上而下进行大类资产配置。在每个封闭期的建仓期内，本基金在分析各类资产的信用风险、流动性风险及其经风险调整后的收益率水平或盈利能力的基础上，通过比较或合理预期各类资产的风险与收益率变化，确定并动态地调整优先配置的资产类别和配置比例。 本基金对于信用债仓位、评级及期限的选择均是建立在对经济基本面、政策面、资金面以及收益水平和流动性风险的分析的基础上。此外，信用债发行主体差异较大，需要自下而上研究债券发行主体的基本面以确定发债主体企业的实际信用风险，通过比较市场信用利差和个券信用利差以发现被错误定价的个券。本基金将通过在行业和个券方面进行分散化投资，同时规避高信用风险行业和主体的前提下，适度提高组合收益并控制投资风险。 开放期内，本基金为保持较高的组合流动性，方便投资人安排投资，在遵守本基金有关投资限制与投资比例的前提下，将主要投资于高流动性的投资品种。

业绩比较基准	中债新综合财富（总值）指数收益率
风险收益特征	本基金为债券型基金，其长期平均风险和预期收益率低于股票型及混合型基金，高于货币市场基金，属于证券投资基金中的中低风险收益品种。
基金管理人	泰康资产管理有限责任公司
基金托管人	上海浦东发展银行股份有限公司

§ 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（2018 年 1 月 1 日 — 2018 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	11,482,085.07
2. 本期利润	23,106,561.39
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0243
4. 期末基金资产净值	978,148,638.95
5. 期末基金份额净值	1.0287

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。

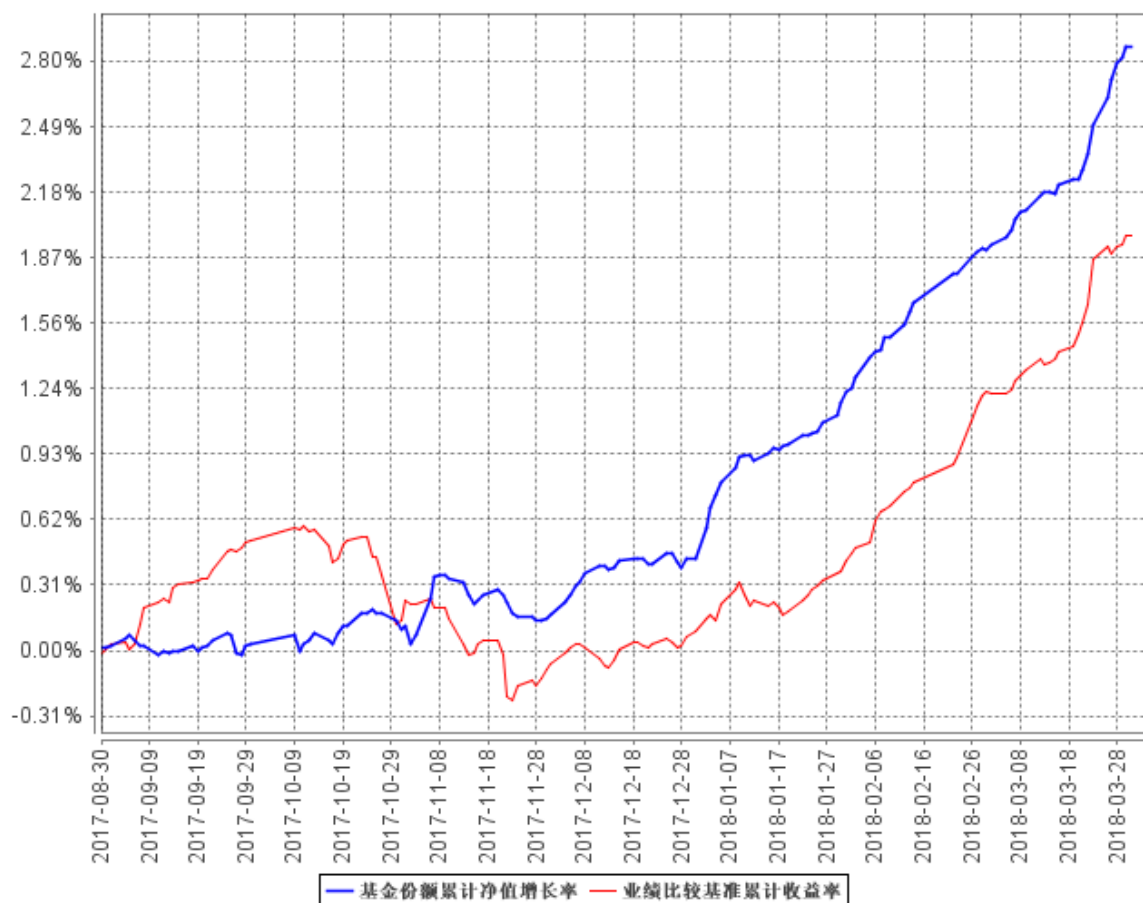
3.2 基金净值表现

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

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	2.42%	0.04%	1.88%	0.04%	0.54%	0.00%

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：1、本基金基金合同于 2017 年 08 月 30 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		
蒋利娟	本基金基金经理	2017 年 8 月 30 日	—	10	蒋利娟于 2008 年 7 月加入泰康资产，历任集中交易室交易员，固定收益投资部流动性投资经理、固定收益投资经理，固定收

					益投资中心固定收益投资经理。2015 年 6 月 19 日至今担任泰康薪意保货币市场基金基金经理。2015 年 9 月 23 日至今担任泰康新回报灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2015 年 12 月 8 日至 2016 年 12 月 27 日任泰康新机遇灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2016 年 2 月 3 日至今任泰康稳健增利债券型证券投资基金基金经理。2016 年 6 月 8 日至今任泰康宏泰回报混合型证券投资基金基金经理。2017 年 1 月 22 日至今任泰康金泰回报 3 个月定期开放混合型证券投资基金基金经理。2017 年 6 月 15 日至今任泰康兴泰回报沪港深混合型证券投资基金基金经理。2017 年 8 月 30 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。2017 年 9 月 8 日至今担任泰康现金管家货币市场基金基金经理。
经惠云	本基金基金经理	2017 年 12 月 25 日	-	9	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 日至今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、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。
--	--	--	--	--	---

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

2018 年一季度，宏观经济持续平稳走势。1-2 月份工业增加值同比增长 7.2%，较去年下半年有所回升，反应了企业对旺季较为乐观的预期，供给偏强。从三大需求来看，外需延续偏强的格局，出口增速持续走高；消费增速平稳；投资增速较强，主要是受到土地购置费拉动的房地产投资增速的影响，基建投资增速回落，制造业投资由于设备购置的拉动而保持平稳。双支柱的政策框架持续推进，宏观审慎监管维持强势，货币政策稳健中性。物价方面，受食品上涨超预期的影响，CPI 有所回升，但 PPI 高位回落，总体通胀压力不大。汇率方面，受全球经济较强、美股走势偏弱等因素的影响，美元震荡走弱，带动人民币有所升值。

债券市场利率呈现先上再下的走势，总体来看利率略有下行，10Y 国债下行 14bp，10Y 国开下行 18bp。1 月份金融监管政策频发，叠加美国通胀超预期，引发市场对于美联储加快加息节奏的担忧，带动国内利率水平震荡上行。从一月底至今，多重因素引发利率走出了一轮幅度不低的下行：基本面上，社融增速下行，同时大宗商品价格由于高库存的影响而明显下行；资金面上，银行间资金面相对宽松，短端利率的下行为长端的下行打开了空间；海外方面，贸易战也为全球经济增长蒙上一层阴影。

展望未来，尽管短期内经济增长的韧性仍在，但中期面临下行的风险。在实体去杠杆的主基调下，表外的融资需求快速萎缩，同时 PPP 等基建相关项目面临整顿，社融增速的下行确定性较高，或在未来对经济带来负面的影响。另一方面，在贸易战升级的背景下，出口可能出现失速下滑的风险。多重利空之下，基本面向下的风险在逐渐累积。

政策方面，在双支柱的政策框架下，宏观审慎将维持强势，金融严监管不会改变，同时资管新规等文件仍未出台，对市场的潜在利空难以消除。但是，应该看到，在强化宏观审慎的同时，央行在货币政策上或有所微调：稳健中性的政策基调不会改变，但在具体操作上，央行的态度边际上较为友好。如果这一政策组合不变，那么资金面能够保持相对平稳的格局。

综合以上因素，债券市场的风险有所降低，而机会在逐渐酝酿。当然，在利率经历了一定程度的下行后，后期债券市场确实仍然面临一些考验，如监管政策的陆续出台带来的实质性冲击、供给将有明显放量等。但应该看到，目前市场面临的基本面和政策环境相比前期均有所好转，利率再大幅上行的可能性不是很大。

具体投资操作上，基金适当提高组合的久期，力争把握可能的交易性机会；同时积极寻找票息的确定性收益，继续在信用债上精挑细选，挖掘具备超额收益的个券。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末泰康年年红纯债基金份额净值为 1.0287 元, 本报告期基金份额净值增长率为 2.42%；同期业绩比较基准增长率为 1.88%。

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	1,696,577,718.00	96.26
	其中：债券	1,696,577,718.00	96.26
	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	30,042,066.58	1.70
8	其他资产	35,789,949.63	2.03
9	合计	1,762,409,734.21	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	47,325,000.00	4.84
	其中：政策性金融债	47,325,000.00	4.84
4	企业债券	745,236,338.40	76.19
5	企业短期融资券	311,713,000.00	31.87
6	中期票据	591,681,300.00	60.49
7	可转债（可交换债）	622,079.60	0.06
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,696,577,718.00	173.45

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	101800127	18 阳煤 MTN002	600,000	61,188,000.00	6.26
2	101800260	18 大同煤矿 MTN001	500,000	50,680,000.00	5.18
3	101800180	18 河钢集 MTN002	500,000	50,480,000.00	5.16
4	101800282	18 清控 MTN001	500,000	50,185,000.00	5.13
5	170210	17 国开 10	500,000	47,325,000.00	4.84

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
国债期货投资本期收益（元）					-97,640.78
国债期货投资本期公允价值变动（元）					172,500.00

5.9.3 本期国债期货投资评价

本报告期本基金在进行了全面而深入的定性与定量分析后，本基金本报告期的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 本基金本报告期内未持有股票。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	190,759.78
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	35,599,166.70
5	应收申购款	-
6	其他应收款	23.15
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	35,789,949.63

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

报告期期初基金份额总额	950,856,596.78
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	—
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	950,856,596.78

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

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。

§ 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	20180101 - 20180331	227,999,000.00	—	—	227,999,000.00	23.98%
个人	—	—	—	—	—	—	—
产品特有风险							
当本基金出现单一持有者持有基金份额比例达到或者超过 20%时，基金管理人将审慎确认大额申购与大额赎回，投资者将面对管理人拒绝或暂停申购的风险、暂停赎回或延缓支付赎回款项的风险、巨额赎回的风险，以及当管理人确认大额申购与大额赎回时，可能会对基金份额净值造成一定影响等特有风险。							

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年年红纯债一年定期开放债券型证券投资基金注册的文件；
- （二）《泰康年年红纯债一年定期开放债券型证券投资基金基金合同》；
- （三）《泰康年年红纯债一年定期开放债券型证券投资基金招募说明书》；
- （四）《泰康年年红纯债一年定期开放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（《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》）或登录基金管理人互联网网址（<http://www.tkfunds.com.cn>）查阅。

泰康资产管理有限责任公司

2018 年 4 月 23 日