

国寿安保稳悦混合型证券投资基金 2022 年第 1 季度报告

2022 年 3 月 31 日

基金管理人：国寿安保基金管理有限公司

基金托管人：上海银行股份有限公司

报告送出日期：2022 年 4 月 22 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。

基金托管人上海银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 04 月 21 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 01 月 01 日起至 03 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	国寿安保稳悦混合
基金主代码	010828
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 3 月 18 日
报告期末基金份额总额	399,609,088.78 份
投资目标	本基金主要投资于债券等固定收益类金融工具，同时通过精选个股，在严格控制风险的前提下，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金通过定量与定性相结合的方法分析宏观经济和证券市场发展趋势，评估市场的系统性风险和各类资产的预期收益与风险，据此合理制定和调整股票、债券等各类资产的比例，在保持总体风险水平相对稳定的基础上，力争投资组合的稳定增值。除主要的股票及债券投资外，本基金还可通过投资衍生工具等，进一步为基金组合规避风险、增强收益。
业绩比较基准	中债综合指数收益率*75%+沪深 300 指数收益率*15%+恒生指数收益率*10%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益和预期风险高于货币市场基金、债券型基金，低于股票型基金。本基金将投资港股通标的股票，需承担汇率风险以及境外市场的风险
基金管理人	国寿安保基金管理有限公司
基金托管人	上海银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	国寿安保稳悦混合 A	国寿安保稳悦混合 C
下属分级基金的交易代码	010828	010829
报告期末下属分级基金的份额总额	303,448,541.97 份	96,160,546.81 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）	
	国寿安保稳悦混合 A	国寿安保稳悦混合 C
1. 本期已实现收益	-6,879,590.31	-2,775,452.07
2. 本期利润	-13,497,015.04	-5,500,784.72
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0443	-0.0445
4. 期末基金资产净值	314,083,593.25	99,424,779.41
5. 期末基金份额净值	1.0350	1.0339

注：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。

上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后投资人的实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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

国寿安保稳悦混合 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	-4.07%	0.34%	-2.73%	0.44%	-1.34%	-0.10%
过去六个月	-0.98%	0.30%	-2.68%	0.33%	1.70%	-0.03%
过去一年	3.48%	0.34%	-3.66%	0.30%	7.14%	0.04%
自基金合同 生效起至今	3.50%	0.34%	-3.80%	0.30%	7.30%	0.04%

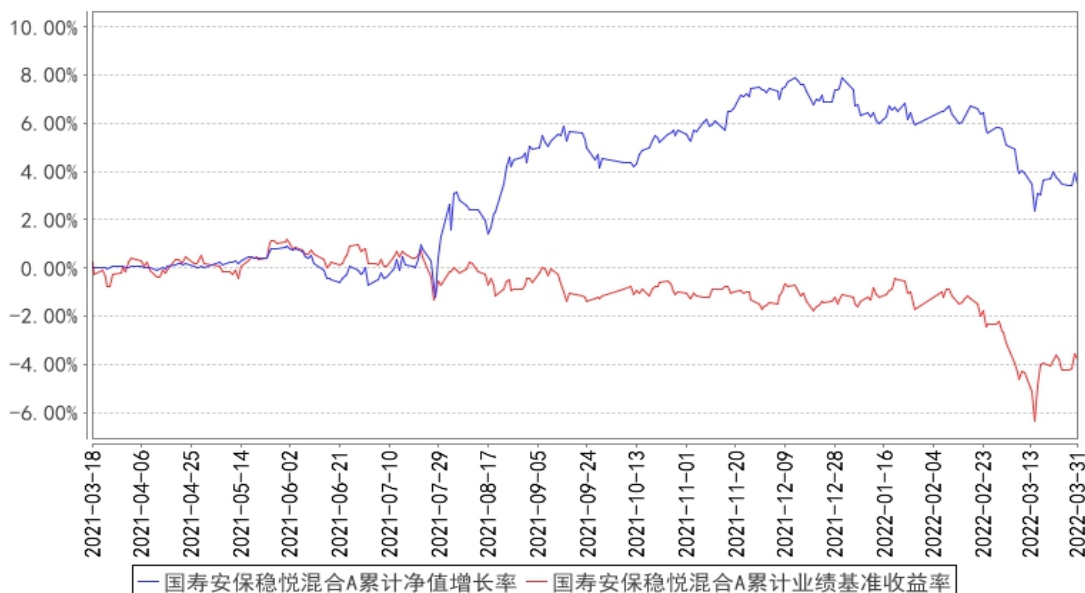
国寿安保稳悦混合 C

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	①-③	②-④
----	--------	---------------	----------------	------------------	-----	-----

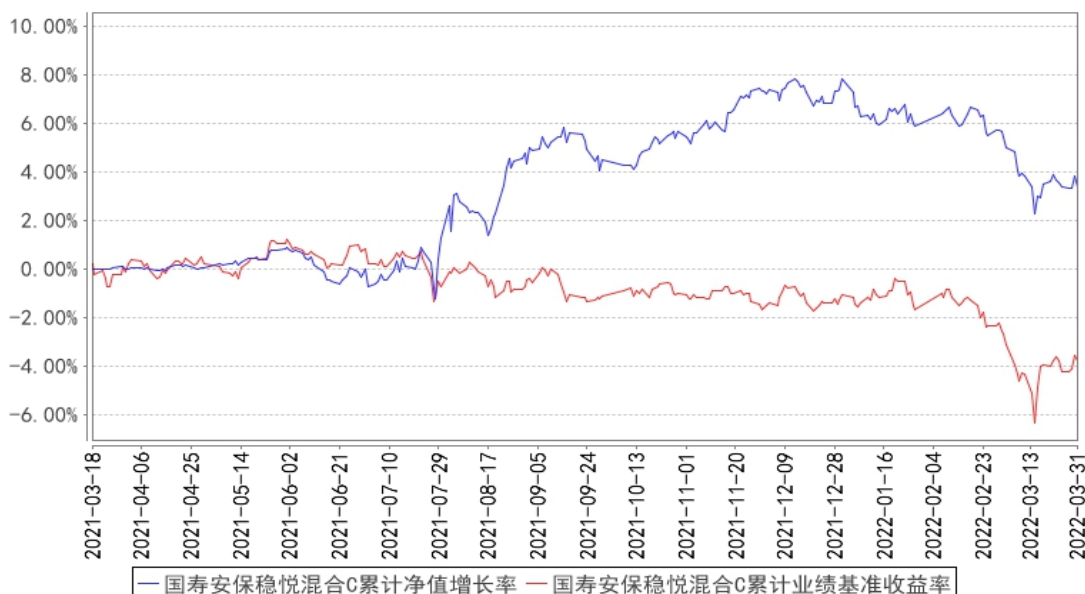
				④		
过去三个月	-4.09%	0.34%	-2.73%	0.44%	-1.36%	-0.10%
过去六个月	-1.02%	0.30%	-2.68%	0.33%	1.66%	-0.03%
过去一年	3.38%	0.34%	-3.66%	0.30%	7.04%	0.04%
自基金合同生效起至今	3.39%	0.34%	-3.80%	0.30%	7.19%	0.04%

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

国寿安保稳悦混合A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



国寿安保稳悦混合C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：本基金基金合同生效日为 2021 年 03 月 18 日，按照本基金的基金合同规定，自基金合同生效之日起 6 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同关于投资范围和投资限制的有关约定。本基金建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同约定。图示日期为 2021 年 03 月 18 日至 2022 年 03 月 31 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		
阚磊	本基金的基金经理	2021 年 3 月 18 日	-	13 年	硕士研究生，曾任中国人寿资产管理有限公司固定收益部研究员、投资经理助理，兴业基金管理有限公司 FOF 基金投资部副总监，现任国寿安保尊荣中短债债券型证券投资基金、国寿安保安泽纯债 39 个月定期开放债券型证券投资基金、国寿安保尊耀纯债债券型证券投资基金、国寿安保稳弘混合型证券投资基金、国寿安保稳悦混合型证券投资基金、国寿安保璟城 6 个月持有期混合型证券投资基金、国寿安保安锦纯债一年定开债券发起式证券投资基金、国寿安保安弘纯债一年定开债券发起式证券投资基金和国寿安保安悦纯债一年定开债券发起式证券投资基金基金经理。
姜绍政	本基金的基金经理	2021 年 10 月 12 日	-	6 年	姜绍政，硕士，2016 年 7 月加入国寿安保基金管理有限公司，先后任行业研究员、基金经理助理。2021 年 10 月起担任国寿安保稳弘混合型证券投资基金、国寿安保稳悦混合型证券投资基金、国寿安保璟城 6 个月持有期混合型证券投资基金、国寿安保稳鑫一年持有期混合型证券投资基金基金经理。

注：任职日期为基金合同生效日或本基金管理人对外披露的任职日期。证券从业的含义遵从行业协会《证券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

报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》、《国寿安保稳悦混合型证券投资基金基金合同》及其他相关法律法规的规定，本着诚实守信、勤勉尽责的原则管理和运作基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金运作合法合规，不存在违反基金合同和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

报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司制定的公平交易相关制度。本报告期，不存在损害投资者利益的不公平交易行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金未发生违法违规且对基金财产造成损失的异常交易行为；且不存在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的 5% 的情形。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2022 年一季度，内需不足，经济尚存压力，仅部分数据出现结构性改善。政策发力对社融增速的拉动作用较为显著，稳增长效果待进一步验证。流动性和政策方面，公开市场投放充裕，1 月中下旬，央行下调 MLF 和 OMO 利率 10 个基点，体现央行进一步发挥货币政策工具的总量与结构双重功能。

债券收益率在一季度整体呈现震荡走势。1 月宽货币主导债券收益率下行，国内货币政策宽松，风险资产调整对债券市场形成利好，十年国债突破 2.7%；2 月宽信用预期加强，多重因素带动债市回调。社融数据走强，地产政策边际放松，债券市场开启调整。十年国债碰触 2.86% 点位；3 月社融数据表现出总量和结构转弱的特点，居民贷款负增长叠加各地疫情蔓延，经济再度呈现承压局面，市场对疫情预期占比大于前期预判的房地产因素。利率债在历经几次调整后，呈现震荡走势。信用债一季度同

样呈现先扬后抑的走势，估值在春节前出现低点，配置盘需求推动信用债收益率下行。春节后同步进入债券市场的调整期，随着 2 月以来股债双杀，资金被大量赎回带来的被动抛压，放大了这一轮信用债的调整行情，信用利差期间走阔。

2022 年一季度全球股票市场均出现了明显下跌。海外市场大幅下跌，主要是对发达国家货币政策加速收紧的担忧，突发的地缘冲突使得本来就在高位持续时间超出市场预期的大宗商品价格继续脉冲式上升，从而进一步强化了通胀预期，进而担忧过快加息抑制经济增长。市场避险情绪升温，风险偏好明显降低。国内市场大幅下跌，除了海外因素影响外，“稳增长”的预期底和基本面底尚未形成，又伴随地产风险加速释放，产业监管政策待落地等各类负面因素的扰动，外资对于中美脱钩的担忧，上述多个因素的叠加使得 A 股市场在一季度大幅度下跌。

我们在今年年初重点看好两条主线，国内稳增长和能源金属价值重估。从年初至今国内股票市场演绎来看，基本面趋势正朝着我们判断分析的方向演绎（能源金属相关价格居高不下，超出市场预期，同时国内稳增长政策持续发力），但股票市场受今年内外部环境各类突发因素的干扰，使得上述两类方向股票的定价较为曲折。如我们年报中所述，A 股权益投资过去每一年都很难，与时俱进、更新迭代我们的投资框架是绝对收益主动管理类产品最核心的竞争力。今年市场环境极其复杂，地缘政治的割裂、全球高通胀压力、流动性收紧、疫情反复等各类负面因素主导下，股票投资需要以时间换空间。在充分研判基础上，我们认为在今年市场会重新审视广义商品价格的持续性，尤其在各国政治割裂的过程中，实物资产自主可控与否决定了中长期各个国家经济的稳定性以及新兴产业发展的持续性。一季度煤炭板块几乎一枝独秀，而市场对周期性行业分歧依然较大，海外权益市场锂矿、电解铝等行业的涨幅和估值远高于 A 股，我们认为国内相应资产的价值亟待重估。在目前市场情绪较为悲观情况下，我们认为在股票定价层面应该尊重常识和理性，价值终将回归，敬畏周期。

投资运作方面，本基金在报告期内以利率债和高等级信用债为主要投资品种，波段交易利率债，并择机对部分信用债在骑乘策略下进行置换。权益方面，持仓结构有所优化，整体结构更为均衡，在控制权益总仓位的基础上，加仓了“稳增长”的大板块和部分我们认为错杀的周期行业板块，大幅度减配中游制造行业、减仓估值与业绩不匹配的个股。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末国寿安保稳悦混合 A 基金份额净值为 1.0350 元，本报告期基金

份额净值增长率为-4.07%；截至本报告期末国寿安保稳悦混合 C 基金份额净值为 1.0339 元，本报告期基金份额净值增长率为-4.09%；业绩比较基准收益率为-2.73%。

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	86,802,704.89	20.94
	其中：股票	86,802,704.89	20.94
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	302,573,628.24	73.00
	其中：债券	302,573,628.24	73.00
	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	21,000,000.00	5.07
	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	3,958,711.74	0.96
8	其他资产	163,603.40	0.04
9	合计	414,498,648.27	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

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	10,579,400.00	2.56
C	制造业	38,841,535.73	9.39
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	18,257,714.00	4.42
F	批发和零售业	-	-
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	86,907.36	0.02
J	金融业	12,067,500.00	2.92
K	房地产业	3,540,000.00	0.86
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	3,400,000.00	0.82

N	水利、环境和公共设施管理业	29,647.80	0.01
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	86,802,704.89	20.99

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通股票。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	601166	兴业银行	350,000	7,234,500.00	1.75
2	002756	永兴材料	50,000	5,931,000.00	1.43
3	300487	蓝晓科技	70,000	5,537,700.00	1.34
4	000807	云铝股份	400,000	5,472,000.00	1.32
5	002738	中矿资源	60,000	5,344,200.00	1.29
6	601669	中国电建	706,600	5,151,114.00	1.25
7	002466	天齐锂业	60,000	4,883,400.00	1.18
8	000762	西藏矿业	120,000	4,796,400.00	1.16
9	601668	中国建筑	700,000	3,808,000.00	0.92
10	600048	保利发展	200,000	3,540,000.00	0.86

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	237,900,564.93	57.53
	其中：政策性金融债	30,713,309.59	7.43
4	企业债券	30,556,316.71	7.39
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	31,173,489.32	7.54
7	可转债（可交换债）	2,943,257.28	0.71
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	302,573,628.24	73.17

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	210206	21 国开 06	300,000	30,713,309.59	7.43
2	2128039	21 中国银行二级 03	300,000	30,537,928.77	7.39
3	1928019	19 交通银行二级 01	200,000	21,003,775.34	5.08
4	1828015	18 招商银行二级 01	200,000	20,877,101.37	5.05
5	2128025	21 建设银行二级 01	200,000	20,441,884.93	4.94

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

本基金本报告期末未投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未投资持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，中国银行股份有限公司、国家开发银行、招商银行股份有限公司、交通银行股份有限公司、中国建设银行股份有限公司、兴业银行股份有限公司、中国邮政储蓄银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国银行保险监督管理委员会或其派出机构的处罚；招商银行股份有限公司、交通银行股份有限公司、中国建设银行股份有限公司、兴业银行股份有限公司、中国邮政储蓄银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国人民银行或其分支机构的处罚；中国邮政储蓄银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家外汇管理局的处罚。

本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。除上述主体外，本基金投资的其他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。

5.11.2 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

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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	163,603.40
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	163,603.40

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	110075	南航转债	1,362,540.16	0.33
2	110059	浦发转债	1,055,495.89	0.26
3	132009	17 中油 EB	525,221.23	0.13

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无流通受限的情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

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。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	国寿安保稳悦混合 A	国寿安保稳悦混合 C
报告期期初基金份额总额	321,451,367.56	125,713,568.06
报告期期间基金总申购份额	12,284.67	9,828,003.59
减：报告期期间基金总赎回份额	18,015,110.26	39,381,024.84
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	303,448,541.97	96,160,546.81

§ 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

单位：份

项目	国寿安保稳悦混合 A	国寿安保稳悦混合 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	5,002,150.00	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	5,002,150.00	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	1.25	-

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金基金管理人本报告期末交易本基金。

§ 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	20220101~20220331	89,893,696.58	-	-	89,893,696.58	22.50
个人	-	-	-	-	-	-	-

产品特有风险

本基金在报告期内出现单一投资者持有基金份额达到或超过 20%的情形，可能存在大额赎回的风险，并导致基金净值波动。此外，机构投资者赎回后，可能导致基金规模大幅减小，不利于基金的正常运作。

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，并将采取有效措施保证中小投资者的合法权益。

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

- 9.1.1 中国证监会批准国寿安保稳悦混合型证券投资基金募集的文件
- 9.1.2 《国寿安保稳悦混合型证券投资基金基金合同》

- 9.1.3 《国寿安保稳悦混合型证券投资基金托管协议》
- 9.1.4 基金管理人业务资格批件、营业执照
- 9.1.5 报告期内国寿安保稳悦混合型证券投资基金在指定媒体上披露的各项公告
- 9.1.6 中国证监会要求的其他文件

9.2 存放地点

国寿安保基金管理有限公司, 地址:北京市西城区金融大街 28 号院盈泰商务中心 2 号楼 11 层

9.3 查阅方式

- 9.3.1 营业时间内到本公司免费查阅
- 9.3.2 登录本公司网站查阅基金产品相关信息: www.gsfunds.com.cn
- 9.3.3 拨打本公司客户服务电话垂询: 4009-258-258

国寿安保基金管理有限公司

2022 年 4 月 22 日