

# 国寿安保泰裕债券型证券投资基金

## 2025年第4季度报告

2025年12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：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：2026年1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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 01 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 2025 年 10 月 01 日起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	国寿安保泰裕债券	
基金主代码	020787	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2024 年 3 月 13 日	
报告期末基金份额总额	3,573,844,441.01 份	
投资目标	本基金在追求本金安全、保持资产流动性以及有效控制风险的基础上，通过主要投资于债券、银行存款、债券回购等固定收益类金融工具，并适时配置权益资产，并通过积极主动的投资管理，力争为基金份额持有人提供超越业绩比较基准的当期收益以及长期稳定的投资回报。	
投资策略	本基金投资策略主要包括：资产配置策略、债券投资策略、股票投资策略、基金投资策略、存托凭证投资策略、国债期货交易策略、信用衍生品投资策略等。	
业绩比较基准	中债综合指数收益率*85%+沪深 300 指数收益率*10%+恒生指数收益率*5%	
风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期收益与风险低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金。本基金投资港股通标的股票的，需承担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	国寿安保基金管理有限公司	
基金托管人	兴业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国寿安保泰裕债券 A	国寿安保泰裕债券 C

下属分级基金的交易代码	020787	020788
报告期末下属分级基金的份额总额	2,999,020,474.02 份	574,823,966.99 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（2025 年 10 月 1 日 – 2025 年 12 月 31 日）	
	国寿安保泰裕债券 A	国寿安保泰裕债券 C
1. 本期已实现收益	34,081,425.22	7,286,408.75
2. 本期利润	21,953,513.06	4,945,417.53
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0089	0.0081
4. 期末基金资产净值	3,553,334,803.67	676,720,325.03
5. 期末基金份额净值	1.1848	1.1773

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

###### 国寿安保泰裕债券 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	0.99%	0.19%	-0.23%	0.14%	1.22%	0.05%
过去六个月	2.38%	0.17%	0.73%	0.13%	1.65%	0.04%
过去一年	6.24%	0.21%	1.62%	0.15%	4.62%	0.06%
自基金合同生效 起至今	18.48%	0.21%	6.96%	0.16%	11.52%	0.05%

###### 国寿安保泰裕债券 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	0.90%	0.19%	-0.23%	0.14%	1.13%	0.05%
过去六个月	2.19%	0.17%	0.73%	0.13%	1.46%	0.04%
过去一年	5.84%	0.21%	1.62%	0.15%	4.22%	0.06%
自基金合同生效 起至今	17.73%	0.21%	6.96%	0.16%	10.77%	0.05%

##### 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



注：本基金基金合同生效日为 2024 年 03 月 13 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 2024 年 03 月 13 日至 2025 年 12 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		
李谦	本基金的基金经理	2024 年 3 月 13 日	-	14 年	李谦先生，硕士。曾任中国人寿资产管理有限公司研究员、投资经理助理，中金基金管理有限公司特定投资决策委员会委员、投资经理。现任国寿安保泰宁利率债券型证券投资基金、国寿安保泰安纯债债券型证券投资基金和国寿安保泰裕债券型证券投资基金基金经理。
代劲	本基金的基金经理	2024 年 9 月 4 日	-	6 年	硕士。曾任天风证券股份有限公司固定收益总部交易员、投资助理、投资经理。2023 年 8 月加入国寿安保基金管理有限公司，担任基金经理助理。现任国寿安保泰安纯债债券型证券投资基金和国寿安保泰裕债券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遵规守信情况的说明

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》、《国寿安保泰裕债券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，本基金管理人通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行，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。

本基金管理人对公司管理的不同投资组合进行了同向交易价差分析，采用不同的时间窗口，假设不同组合间价差为零，进行了 T 分布检验。经分析，本报告期内未发现本基金管理人管理的不同投资组合间有同向交易价差异常的情况。

##### 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。本报

告期内，未发生基金管理人管理的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

报告期内，国内经济呈现结构性修复特征，政策面持续释放“稳增长”信号，通胀数据呈现温和回升态势，制造业 PMI 重回荣枯线以上，外部环境因素影响减弱。货币政策实际操作稳健，引导市场预期向中性回归。随着经济基本面边际改善与风险偏好回升，年末机构获利了结需求集中释放，债券市场承压运行，整体呈现偏弱震荡状态。权益资产端，全球流动性环境宽松，人民币资产吸引力提升，国内经济基本面边际改善和内部政策预期明朗化进一步推升风险偏好。

具体来看：10 月，资金面维持宽松态势，央行重启国债买卖操作，债券收益率快速下行，“十五五”政策预期推动权益资产上涨；11 月，CPI 同比由降转升，基本面驱动逻辑弱化，债市交易情绪趋于谨慎，“AI”估值泡沫引发关注，权益资产快速回调；12 月，货币政策预期趋于中性，机构止盈压力显现，债券收益率震荡上行，重要会议后“稳增长、扩内需”主线明确，权益资产稳步上涨。

本基金在报告期内，债券资产投资方面采取利率策略主导的配置思路。通过灵活调整组合久期和持仓结构，有效捕捉了市场结构性机会。权益资产投资方面，延续自上而下框架，在市场上涨趋势的基础上，从宏观驱动力和行业轮动的角度寻找结构性收益增量。通过双维度策略协同运作，获得了相对稳健的收益表现。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末国寿安保泰裕债券 A 基金份额净值为 1.1848 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.99%；截至本报告期末国寿安保泰裕债券 C 基金份额净值为 1.1773 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.90%；业绩比较基准收益率为-0.23%。

#### 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	639,670,830.39	13.47
	其中：股票	639,670,830.39	13.47

2	基金投资	175,298,746.51	3.69
3	固定收益投资	3,853,980,008.20	81.13
	其中：债券	3,853,980,008.20	81.13
	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	38,772,688.57	0.82
8	其他资产	42,618,312.25	0.90
9	合计	4,750,340,585.92	100.00

注：上述表权益投资中通过港股通交易机制投资的港股金额为人民币 178,487,562.25 元，占基金净资产的比例为 4.22%。

## 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	18,738,000.00	0.44
C	制造业	387,958,908.14	9.17
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	—	—
E	建筑业	10,390,000.00	0.25
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	—	—
J	金融业	—	—
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	44,096,360.00	1.04
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	461,183,268.14	10.90

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
基础材料	—	—

消费者非必需品	42,563,339.28	1.01
消费者常用品	-	-
能源	34,166,102.94	0.81
金融	-	-
医疗保健	69,296,393.23	1.64
工业	-	-
信息技术	-	-
电信服务	32,461,726.80	0.77
公用事业	-	-
地产建筑业	-	-
合计	178,487,562.25	4.22

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

### 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	300446	航天智造	2,432,300	61,634,482.00	1.46
2	603260	合盛硅业	1,109,625	58,477,237.50	1.38
3	600438	通威股份	2,700,000	55,404,000.00	1.31
4	688180	君实生物	1,600,000	54,656,000.00	1.29
5	603259	药明康德	486,500	44,096,360.00	1.04
6	09988	阿里巴巴-W	330,000	42,563,339.28	1.01
7	01801	信达生物	494,000	34,022,039.35	0.80
8	00700	腾讯控股	60,000	32,461,726.80	0.77
9	688578	艾力斯	309,918	32,277,959.70	0.76
10	601012	隆基绿能	1,499,940	27,298,908.00	0.65

### 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	3,363,710,461.88	79.52
	其中：政策性金融债	2,061,767,002.75	48.74
4	企业债券	121,126,050.42	2.86
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	20,137,917.81	0.48
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	349,005,578.09	8.25
9	其他	-	-
10	合计	3,853,980,008.20	91.11

### 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	250211	25 国开 11	2,800,000	281,338,016.44	6.65

2	250421	25 农发 21	2,500,000	252,017,602.74	5.96
3	250415	25 农发 15	2,200,000	220,582,969.86	5.21
4	190215	19 国开 15	1,500,000	160,610,342.47	3.80
5	250206	25 国开 06	1,400,000	141,646,476.71	3.35

## 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

本报告期，本基金的国债期货投资以风险管理为原则，以套期保值为目的，并结合国债现货市场和期货市场的波动性、流动性等情况，通过多头或空头套期保值等策略进行操作，对冲投资风险。本基金国债期货交易总体风险可控，符合既定的投资政策和投资目标。

### 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
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计(元)					-
国债期货投资本期收益(元)					178,139.59
国债期货投资本期公允价值变动(元)					-

### 5.9.3 本期国债期货投资评价

本报告期，本基金的国债期货投资整体操作上相对谨慎，对基金的收益以及波动性控制都有一定的积极作用。后期仍将努力把握确定性较大的机会，对冲投资风险，提升基金收益。

## 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，国家开发银行在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局地方监管分局、国家金融监督管理总局地方监管局、国家外汇管理局、纪委、中国人民银行的处罚；中国农业发展银行在报告编制日前一年内曾受到地方国税局、国家金融监督管理总局、国家金融监督管理总局地方监管分局、国家金融监督管理总局地方监管局、监察委员会、银保监分局、中国人民银行分支行的处罚；中国进出口银行在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局、国家金融监督管理总局地方监管分局、国家金融监督管理总局地方监管局的处罚；贵阳银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局地方监管分局、中国人民银行分支行的处罚；日照银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局地方监管分局的处罚。

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。

### 5.10.2 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均未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	1,892,458.42
2	应收证券清算款	36,683,666.27
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	4,042,187.56
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	42,618,312.25

### 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的情况。

### 5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

## § 6 基金中基金

### 6.1 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基金投资明细

序号	基金代码	基金名称	运作方式	持有份额(份)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	是否属于基金管理人及管理人关联方所管理的基金
1	515120	广发创新药 ETF	交易型开放式(ETF)	100,606,600.00	62,879,125.00	1.49	否
2	159992	创新药	交易型开放式(ETF)	75,652,400.00	62,867,144.40	1.49	否
3	159567	港股创新药 ETF	交易型开放式(ETF)	30,000,000.00	22,440,000.00	0.53	否
4	512200	南方中证全指房地产 ETF	交易型开放式(ETF)	10,609,391.00	15,903,477.11	0.38	否
5	562500	华夏中证机器人 ETF	交易型开放式(ETF)	11,000,000.00	11,209,000.00	0.26	否

### 6.2 当期交易及持有基金产生的费用

项目	本期费用 2025 年 10 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日	其中：交易及持有基金管理人以及管理人关联方所管理基金产生的费用
当期交易基金产生的申购费(元)	-	-
当期交易基金产生的赎回费(元)	-	-
当期持有基金产生的应支付销售服务费(元)	-	-
当期持有基金产生的应支付管理费(元)	110,284.76	-
当期持有基金产生的应支付托管费(元)	18,721.83	-
当期交易基金产生的交易费(元)	15,947.47	-

注：当期持有基金产生的应支付销售服务费、应支付管理费、应支付托管费按照被投资基金基金合同约定已作为费用计入被投资基金的基金份额净值，上表列示金额为按照本基金对被投资基金的实际持仓情况根据被投资基金基金合同约定的相应费率和计算方法计算得出。

根据相关法律法规及本基金合同的约定，基金管理人不得对基金中基金财产中持有的自身管理的基金部分收取基金中基金的管理费，基金托管人不得对基金中基金财产中持有的自身托管的基金部分收取基金中基金的托管费。基金管理人运用本基金财产申购自身管理的基金的(ETF 除外)，应当通过直销渠道申购且不得收取申购费、销售服务费等销售费用。

### 6.3 本报告期持有的基金发生的重大影响事件

无。

## § 7 开放式基金份额变动

单位：份

项目	国寿安保泰裕债券 A	国寿安保泰裕债券 C
报告期期初基金份额总额	2,171,268,752.32	631,678,079.86
报告期期间基金总申购份额	1,336,352,119.60	331,435,749.68
减：报告期期间基金总赎回份额	508,600,397.90	388,289,862.55
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	2,999,020,474.02	574,823,966.99

注：报告期内基金总申购份额含红利再投资和转换入份额，基金总赎回份额含转换出份额。

## § 8 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

### 8.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

项目	国寿安保泰裕债券 A	国寿安保泰裕债券 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	72,200,086.14	-
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	72,200,086.14	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	2.02	-

### 8.2 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交易本基金。

## § 9 影响投资者决策的其他重要信息

### 9.1 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

无。

### 9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

## § 10 备查文件目录

### 10.1 备查文件目录

- 10.1.1 中国证监会批准国寿安保泰裕债券型证券投资基金募集的文件
- 10.1.2 《国寿安保泰裕债券型证券投资基金基金合同》
- 10.1.3 《国寿安保泰裕债券型证券投资基金托管协议》
- 10.1.4 基金管理人业务资格批件、营业执照
- 10.1.5 报告期内国寿安保泰裕债券型证券投资基金在指定媒体上披露的各项公告
- 10.1.6 中国证监会要求的其他文件

## 10.2 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

## 10.3 查阅方式

- 10.3.1 营业时间内到本公司免费查阅
- 10.3.2 登录本公司网站查阅基金产品相关信息: [www.gsfunds.com.cn](http://www.gsfunds.com.cn)
- 10.3.3 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

2026 年 1 月 22 日