

泉果泰岩 3 个月定期开放债券型证券投资基金

2025 年第 1 季度报告

2025 年 03 月 31 日

基金管理人:泉果基金管理有限公司

基金托管人:兴业银行股份有限公司

报告送出日期:2025 年 04 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2025年04月18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01月01日起至2025年03月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	泉果泰岩 3 个月定期开放债券
基金主代码	021453
基金运作方式	契约型定期开放式
基金合同生效日	2024 年 06 月 14 日
报告期末基金份额总额	188,334,252.83 份
投资目标	在控制风险和保持资产流动性的前提下，力争获取高于业绩比较基准的投资收益。
投资策略	本基金在封闭期与开放期采取不同的投资策略。 （一）封闭期投资策略 本基金在债券的投资中主要基于对国家财政政策、货币政策的深入分析以及对宏观经济的动态跟踪，结合宏观环境分析和微观市场定价实施债券组合管理，债券投资策略包括：久期策略、类属资产配置策略、收益率曲线策略、息差策略等。 此外，本基金在封闭期内还会运用信用债投资策略（含资产支持证券）、国债期货投资策略、信用衍生品投资策略等。 （二）开放期投资策略 在开放期内，本基金将重点关注基金资产的流动性和变现能力，分散投资，做好流动性管理，以应对当时市场条件下的赎回要求。
业绩比较基准	中债综合全价指数收益率
风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期收益及预期风险水平高于货币市

	场基金，低于股票型基金和混合型基金。	
基金管理人	泉果基金管理有限公司	
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	泉果泰岩 3 个月定期开放债券 A	泉果泰岩 3 个月定期开放债券 C
下属分级基金的交易代码	021453	021454
报告期末下属分级基金的份额总额	188,315,787.57 份	18,465.26 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 01 月 01 日-2025 年 03 月 31 日）	
	泉果泰岩 3 个月定期开放债券 A	泉果泰岩 3 个月定期开放债券 C
1. 本期已实现收益	227,837.42	14.39
2. 本期利润	-1,816,879.78	-189.84
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0096	-0.0101
4. 期末基金资产净值	189,689,869.22	18,570.45
5. 期末基金份额净值	1.0073	1.0057

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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、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。

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

泉果泰岩 3 个月定期开放债券 A 净值表现

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	-0.94%	0.12%	-1.19%	0.11%	0.25%	0.01%
过去六个月	0.57%	0.09%	1.02%	0.11%	-0.45%	-0.02%
自基金合同 生效起至今	0.93%	0.09%	1.64%	0.10%	-0.71%	-0.01%

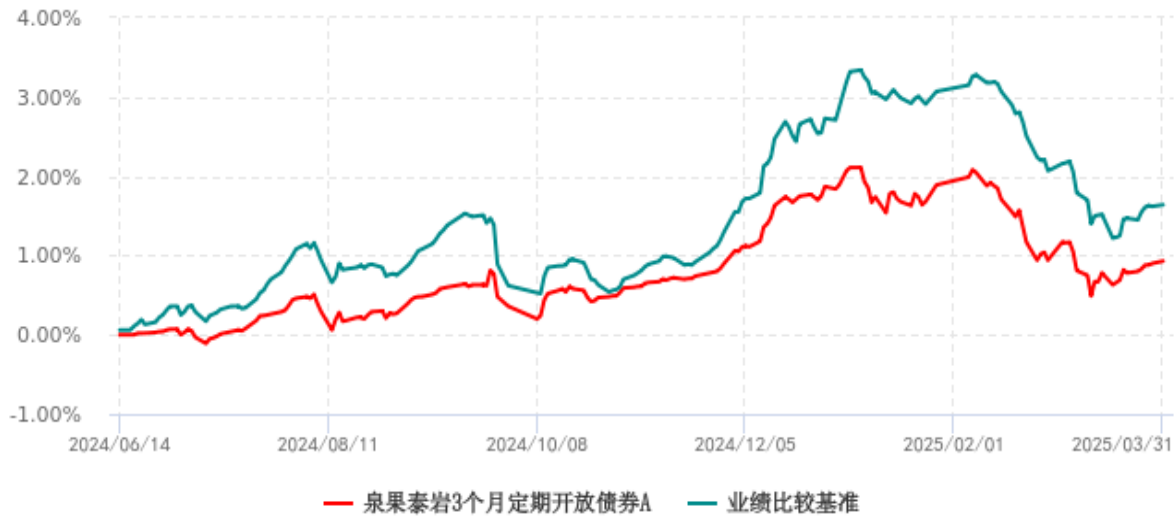
泉果泰岩 3 个月定期开放债券 C 净值表现

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

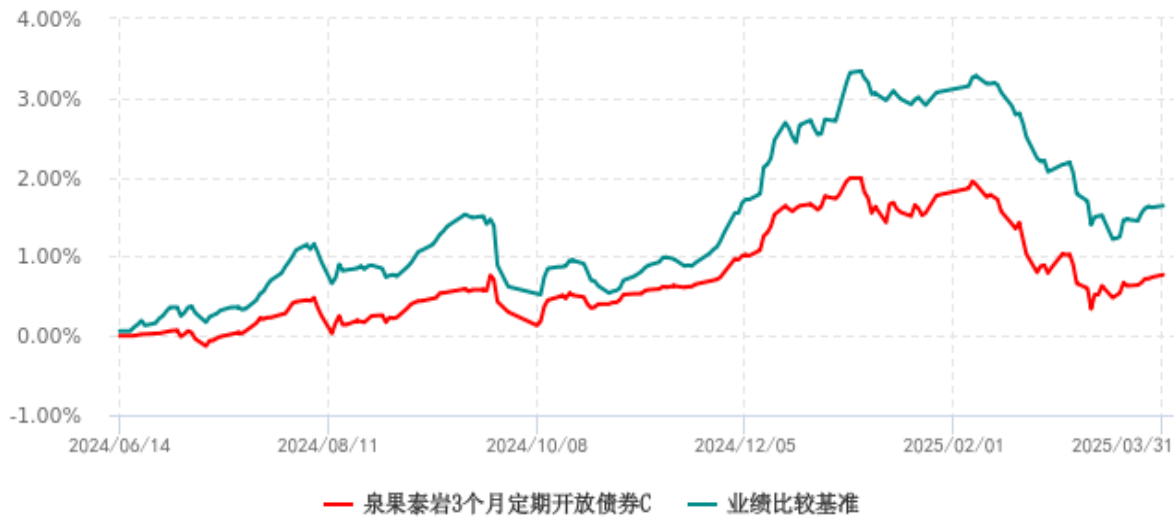
				准差④		
过去三个月	-0.99%	0.12%	-1.19%	0.11%	0.20%	0.01%
过去六个月	0.47%	0.09%	1.02%	0.11%	-0.55%	-0.02%
自基金合同 生效起至今	0.77%	0.09%	1.64%	0.10%	-0.87%	-0.01%

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

泉果泰岩3个月定期开放债券A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2024年06月14日-2025年03月31日)



泉果泰岩3个月定期开放债券C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2024年06月14日-2025年03月31日)



注：1、本基金合同于 2024 年 06 月 14 日生效，截至报告期末本基金合同生效未满一年。
2、根据基金合同和招募说明书的约定，本基金的建仓期为 6 个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同的有关约定。

§ 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		
戴骏	本基金的基金经理、公司公募投资部总经理	2024-06-14	—	12 年	戴骏先生，硕士研究生，泉果基金管理有限公司公募投资部总经理，基金经理。现任泉果泰然 30 天持有期债券型证券投资基金基金经理（2024 年 4 月 16 日起）、泉果泰岩 3 个月定期开放债券型证券投资基金基金经理（2024 年 6 月 14 日起）。曾任国泰基金管理有限公司固定收益部研究员、高级研究员、基金经理助理，东兴证券股份有限公司固定收益部交易员、投资经理助理，金鹰基金管理有限公司混合投资部总经理、基金经理等。具备基金从业资格。

注：1、上述表格内本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日，后任基金经理的任职日期以及历任基金经理的离任日期分别为公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

2、证券从业的涵义遵从行业协会的相关规定。

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《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》等有关法律法规以及本基金的基金合同等基金法律文件的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，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，无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

本报告期内，本基金管理人严格按照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及公司内部相关制度等规定，在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的各个环节严格控制，确保各投资组合得到公平对待，并通过对投资交易行为的监控、分析评估和信息披露来加强对公平交易过程和结果的监督。本报告期内本基金管理人严格遵守公平交易制度，公平对待旗下管理的各投资组合，未发现违反公平交易原则的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金存在异常交易行为。本报告期内，未出现本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，本基金与本基金管理人管理的其他投资组合在不同时间窗下（如日内、3 日内、5 日内）同向交易的交易价差未出现异常。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年一季度，债市整体经历“震荡-上行-修复”三个阶段，收益率整体上行且波动加剧，各券种曲线多平坦化，信用利差也整体跟随利率先上后下。年初机构配置意愿较强，叠加宽货币预期交易延续，长债收益率再创新低，但随后央行宣布暂停国债买入，叠加资金面趋紧，短端上行带动长端小幅回调，到期收益率曲线走平，1 月全月 10 年国债收益率在 1.60%-1.67% 区间窄幅震荡。2 月初至 3 月中旬，春节后受人工智能、机器人等科技概念推动，风险偏好回升，且期间金融数据和地产等高频数据好于预期，引发市场对经济基本面走势的预期分歧。叠加央行持续释放偏紧信号，资金价格持续处于高位，带来市场的宽松预期松动。多重利空下，至 3 月 17 日，10 年、30 年国债收益率分别上行至 1.90% 和 2.12%，较低点上行幅度均超 30bp。3 月中下旬起，央行释放信号关注赎回负反馈风险并开启净投放，同时公告更改 MLF 招标方式并超量续作，态度虽未全面转松但边际缓和，同时股市阶段性回调带来风险偏好回落，债市市场情绪逐渐修复。至季末，10 年、30 年国债收益率分别下行至 1.81%、2.02% 附近。

整个一季度，组合久期有相对明显的变化，在年初，组合维持了相对高的久期水平，故伴随着央行收紧资金供给、打击资金空转以及资金风险偏好回升所带来的到期收益率水平的迅速上行，组

合净值出现了明显的波动。在应对极端波动的情况下，组合在 3 月份逐步降低了久期水平，虽然整体上降低了净值的波动水平，但也失去了一定的向上弹性，整体来看组合在一季度的表现一般。

展望二季度，我们认为，从宏观层面来看，仍有相对大的不确定性，一是美国针对我们的关税加码将在二季度落地，如果继续加征关税，大概率会影响整体的出口水平从而拖累宏观经济大盘。其次，一季度二手房销售数据相对不错，但其持续性也有待观察，如果房地产数据回落，可能会影响整体的宏观预期。再次，从金融数据的角度来看，一季度的信贷数据喜忧参半，尤其是企业中长期贷款这一项并不乐观，未来金融数据的变化也值得密切关注。所以从宏观的角度来看，我们认为在二季度对于债市是相对有利的。但关键点仍在于央行的货币政策态度，如果货币政策态度能够有所转松，而不是维持较高的银行间融资利率水平以及资金相对的紧平衡，利率则会有比较明显的下行空间，但如果仍是相对偏紧的态度，则利率下行的空间相对有限。

我们认为伴随着内外压力的逐步加大，经济层面也会面临更多的不确定性，届时央行大概率会通过适度宽松的货币政策进行维稳。故组合在二季度会择机增加组合的久期水平，以尽量获得更多的资本利得空间。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末泉果泰岩 3 个月定期开放债券 A 基金份额净值为 1.0073 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-0.94%，同期业绩比较基准收益率为-1.19%；截至报告期末泉果泰岩 3 个月定期开放债券 C 基金份额净值为 1.0057 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-0.99%，同期业绩比较基准收益率为-1.19%。

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	178,121,783.56	93.81
	其中：债券	178,121,783.56	93.81
	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	11,004,178.40	5.80
	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	745,139.58	0.39
8	其他资产	-	-
9	合计	189,871,101.54	100.00

注：1、银行存款中包含存放在证券经纪商基金专用证券账户的证券交易结算资金。

2、本基金本报告期末未持有通过港股通交易机制投资的港股。

3、本基金本报告期末无参与转融通证券出借业务的证券。

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

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	178,121,783.56	93.89
	其中：政策性金融债	178,121,783.56	93.89
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	178,121,783.56	93.89

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	230208	23 国开 08	500,000	52,293,589.04	27.57
2	230210	23 国开 10	300,000	32,707,791.78	17.24
3	240305	24 进出 05	300,000	30,623,276.7	16.14

				1	
4	240202	24 国开 02	300,000	30,495,402.74	16.07
5	150210	15 国开 10	200,000	20,832,317.81	10.98

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持有股指期货。

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受到监管部门立案调查或报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形说明

本基金投资的前十名证券的发行主体中，国家开发银行出现在报告编制日前一年内受到监管部门公开谴责或处罚的情形。本基金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合法律法规、基金合同及公司制度的相关规定。

除上述主体外，本基金投资的前十名证券的其他发行主体本期未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。

5.11.2 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

本基金本报告期末未持有其他资产。

5.11.4 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。

5.11.5 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

由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

	泉果泰岩 3 个月定期开放债券 A	泉果泰岩 3 个月定期开放债券 C
报告期期初基金份额总额	188,316,573.33	20,456.41
报告期期间基金总申购份额	413.17	9.85
减：报告期期间基金总赎回份 额	1,198.93	2,001.00
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	188,315,787.57	18,465.26

注：总申购份额含红利再投、转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

§ 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

本报告期基金管理人未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人未运用固有资金申购、赎回、买卖本基金份额。

§ 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	20250101 – 20250331	50,000,000.00	–	–	50,000,000.00	26.55%
	2	20250101 – 20250331	99,999,000.00	–	–	99,999,000.00	53.10%
产品特有风险							
本基金于本报告期内出现单一投资者持有基金份额比例达到或者超过 20%的情形，本基金管理人已经采取措施，审慎确认大额申购与大额赎回，防控产品流动性风险并公平对待投资者。本基金管理人提请投资者注意因单一投资者持有基金份额集中导致的产品流动性风险、大额赎回风险以及净值波动风险等特有风险。							

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予泉果泰岩 3 个月定期开放债券型证券投资基金注册的文件；
- 2、《泉果泰岩 3 个月定期开放债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《泉果泰岩 3 个月定期开放债券型证券投资基金托管协议》；
- 4、《泉果泰岩 3 个月定期开放债券型证券投资基金招募说明书》；
- 5、《泉果泰岩 3 个月定期开放债券型证券投资基金产品资料概要》；
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 7、本报告期内在规定媒介上公开披露的各项公告；
- 8、中国证监会要求的其他文件。

9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公场所：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 19 号楼。

9.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人网站(www.qgfund.com)或在办公时间预约前往基金管理人办公场所免费查阅文件。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询基金管理人。

客服热线：400-158-6599

客服邮箱：service@qgfund.com

泉果基金管理有限公司
二〇二五年四月二十二日