太平安元债券型证券投资基金
2025 年第 2 季度报告

2025 年 6 月 30 日

基金管理人：太平基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 7 月 21 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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 07 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 2025 年 04 月 01 日起至 2025 年 06 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	太平安元债券
基金主代码	015437
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 5 月 5 日
报告期末基金份额总额	98,811,589.51 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，辅助投资于精选的股票，通过严谨的风险管理，力求实现基金资产持续稳定增值。
投资策略	本基金将采取自上而下的投资策略对各种投资工具进行合理的配置。在风险与收益的匹配方面，力求将信用风险降到最低，并在良好控制利率风险与市场风险的基础上力争为投资者获取稳定的收益。 1、信用债券投资策略 本基金将重点投资信用类债券，以提高组合收益能力。信用债券相对央票、国债等利率产品的信用利差是本基金获取较高投资收益的来源，本基金将在信用评级的基础上和信用风险控制的框架下，积极投资信用债券，获取信用利差带来的高投资收益。 2、收益率曲线策略 收益率曲线形状变化代表长、中、短期债券收益率差异变化，相同久期债券组合在收益率曲线发生变化时差异较大。通过对同一类属下的收益率曲线形态和期限结构变动进行分析，首先可以确定债券组合的目标久期配置区域并确定采取子弹型策略、哑铃型策略或梯形策略；

	其次，通过不同期限间债券当前利差与历史利差的比较，可以进行增陡、减斜和凸度变化的交易。 3、放大策略 放大操作即以组合现有债券为基础，利用买断式回购、质押式回购等方式融入低成本资金，并购买剩余年限相对较长并具有较高收益的债券，以期获取超额收益的操作方式。 4、资产支持证券投资策略 资产支持证券投资关键在于对基础资产质量及未来现金流的分析，本基金将在国内资产证券化产品具体政策框架下，采用基本面分析和数量化模型相结合，对个券进行风险分析和价值评估后进行投资。本基金将严格控制资产支持证券的总体投资规模并进行分散投资，以降低流动性风险。 5、国债期货投资策略 本基金在进行国债期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，采用流动性好、交易活跃的期货合约，通过对债券市场和期货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，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。 6、可转换债券及可交换债券投资策略 （1）本基金投资于可转债，主要目标是发挥可转债“进可攻、退可守”的属性，一方面可转债具有债券的价值底线，能够降低基金净值的下行风险；另一方面，正股上涨会显著提升可转债的投资价值，为组合带来超额收益。（2）本基金投资于可交换债，除参考上述可转债分析体系外，还将关注可交换债发行人与标的股票不同对于可交换债投资价值的影响，选择综合性价比突出的个券进行投资。 7、股票投资策略 本基金依托于基金管理人的投资研究平台，紧密跟踪中国经济结构转型的改革方向，努力探寻在调结构、促改革中具备长期价值增长潜力的上市公司。股票投资采用定量和定性分析相结合的策略。基于基金组合中单个证券的预期收益及风险特性，对组合进行优化，在合理风险水平下追求基金收益最大化，同时监控组合中证券的估值水平，在市场价格明显高于其内在合理价值时适时卖出证券。 本基金可以投资港股通股票，将采用与 A 股市场相同的个股精选策略，从企业盈利能力，盈利的确定性、成长性、持续性等角度入手，精选未来 3-5 年存在良好的增值可能的投资标的。
业绩比较基准	中债综合指数收益率×90%+沪深 300 指数收益率×5%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×5%

风险收益特征	本基金为债券型基金，一般而言，其长期平均风险和预期收益率低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金。本基金可投资港股通股票，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临汇率风险、香港市场风险等境外证券市场投资所面临的特别投资风险。	
基金管理人	太平基金管理有限公司	
基金托管人	交通银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	太平安元债券 A	太平安元债券 C
下属分级基金的交易代码	015437	015449
报告期末下属分级基金的份额总额	98,810,917.51 份	672.00 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 4 月 1 日-2025 年 6 月 30 日）	
	太平安元债券 A	太平安元债券 C
1.本期已实现收益	37,800.65	-0.12
2.本期利润	748,208.92	5.34
3.加权平均基金份额本期利润	0.0076	0.0069
4.期末基金资产净值	103,317,618.72	698.59
5.期末基金份额净值	1.0456	1.0396

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、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 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

太平安元债券 A

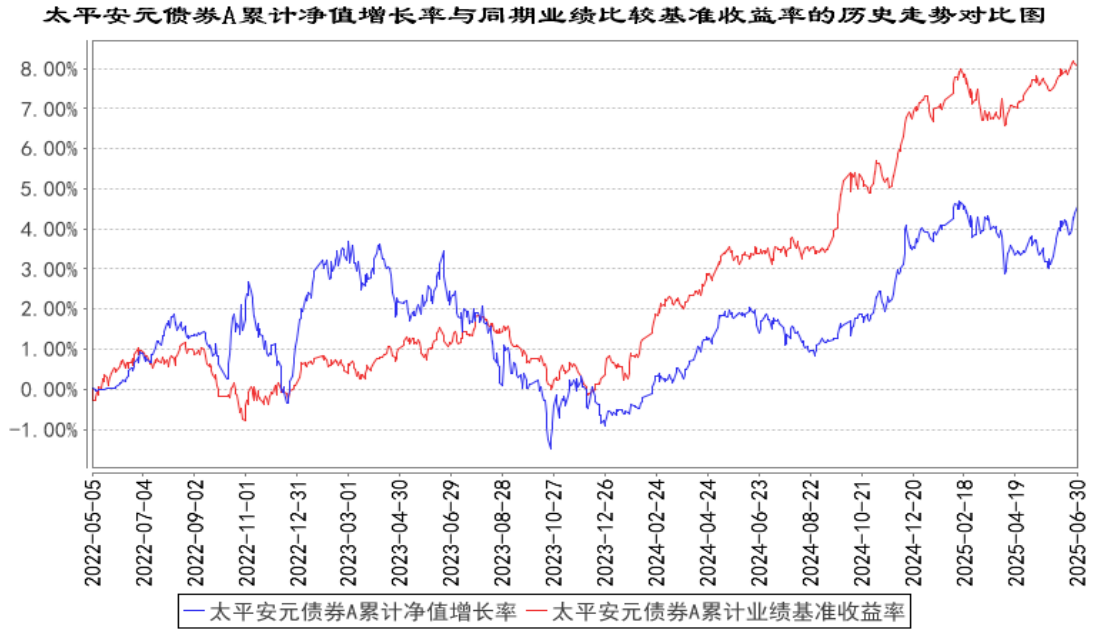
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	0.73%	0.18%	1.24%	0.12%	-0.51%	0.06%
过去六个月	0.53%	0.16%	0.81%	0.13%	-0.28%	0.03%

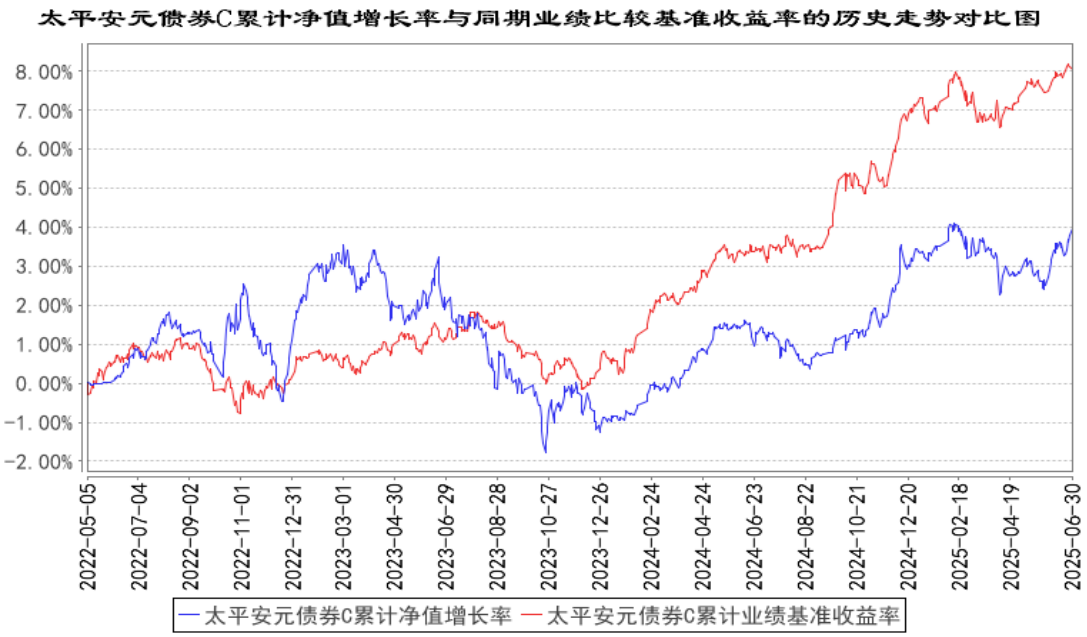
过去一年	2.72%	0.14%	4.45%	0.13%	-1.73%	0.01%
过去三年	3.60%	0.17%	7.04%	0.11%	-3.44%	0.06%
自基金合同生效起至今	4.56%	0.17%	8.06%	0.11%	-3.50%	0.06%

太平安元债券 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	0.74%	0.18%	1.24%	0.12%	-0.50%	0.06%
过去六个月	0.48%	0.16%	0.81%	0.13%	-0.33%	0.03%
过去一年	2.57%	0.14%	4.45%	0.13%	-1.88%	0.01%
过去三年	3.03%	0.17%	7.04%	0.11%	-4.01%	0.06%
自基金合同生效起至今	3.96%	0.17%	8.06%	0.11%	-4.10%	0.06%

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 2022 年 05 月 05 日，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本基金基金合同规定。

§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		
苏大明	本基金的基金经理	2024 年 1 月 11 日	-	12 年	格罗宁根大学工商管理（金融）专业理学硕士，具有证券投资基金从业资格。2012 年起先后在大公国际资信评估有限公司、长江养老保险股份有限公司从事信用评估研究相关工作。2016 年 4 月加入本公司，从事投资研究及管理工作。2024 年 1 月 11 日起担任太平安元债券型证券投资基金基金经理。2025 年 4 月 29 日起担任太平睿安混合型证券投资基金基金经理。
陈晓	公司助理总经理、本基金的基金经理	2022 年 5 月 5 日	-	15 年	南开大学精算学专业经济学硕士。2010 年 7 月加入光大保德信基金管理有限公司，历任投资部研究助理、固定收益研究员、固定收益高级研究员。2018 年 11 月加入太平基金管理有限公司，现任公司助理总经理。2019 年 3 月 29 日至 2020 年 4 月 15 日担任太平恒利纯债债券型证券投资基金基金经理。2019 年 3 月 29 日起担任太平睿盈混合型证券投资基金基金经

					理。2020 年 9 月 17 日起担任太平丰和一年定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理。2020 年 11 月 10 日至 2025 年 4 月 29 日担任太平睿安混合型证券投资基金基金经理。2021 年 4 月 22 日至 2024 年 6 月 24 日担任太平丰盈一年定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理。2021 年 9 月 17 日起担任太平睿享混合型证券投资基金基金经理。2021 年 12 月 21 日起担任太平睿庆混合型证券投资基金基金经理。2022 年 5 月 5 日起担任太平安元债券型证券投资基金基金经理。

注：1、基金经理的任职日期、离任日期一般情况下根据本基金管理人对外披露的任免日期填写；若该基金经理自本基金基金合同生效之日起即任职，则任职日期指本基金基金合同生效之日；

2、证券基金从业年限计算标准遵从中国证监会《证券基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》中关于证券基金从业人员范围的相关规定；

3、基金经理（或基金经理小组）期后变动（如有）敬请关注基金管理人发布的相关公告。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守有关法律法规、监管部门的相关规定和本基金基金合同的约定，依照诚实信用、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，不存在损害基金份额持有人利益的行为，不存在违法违规或未履行基金合同的情形。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及有关法规，建立公司内部的公平交易管理制度体系，从研究分析、投资决策、交易执行、事后稽核等环节进行严格规范，通过系统和人工相结合的方式在投资管理活动各环节贯彻和执行公平交易管理制度，以确保公平对待本基金管理人管理的所有投资组合，防范不公平交易和利益输送行为。

本报告期内，本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及公司公平交易管理的相关制度等的有关规定，未发现不同投资组合之间存在非公平交易的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发生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，未发现可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年二季度，全球经济受主要经济体贸易政策与地缘政治影响承受一定承压，但中美关税阶段性缓和，推动国际局势边际改善。国内经济呈现“稳中提质”特征。高技术制造业和装备制造业成为核心驱动力。以旧换新政策与“6•18”促销刺激下，社零增速保持韧性。对美出口受关税政策影响有所回调，但对东盟出口同比增长。财政端超长期特别国债加速落地，货币端释放流动性并降低融资成本。在此过程中，权益市场板块分化，DeepSeek 人工智能、创新药等前沿板块强势上涨，光伏、锂电因产能过剩价格承压。债市方面，二季度初流动性宽松推动收益率底部盘整，但经济数据回暖及特别国债供给放量导致利率上行，随着货币端流动性释放，利率再度回落。信用债表现较好，高等级信用债利差收窄。可转债方面，二季度呈现估值扩张特征。随着权益市场的向上突破，转债市场也迎来了上涨的机会，随着存量转债的下降以及增量资金的入场，可转债估值水平呈现上升态势。

权益部分，本基金重点布局科技、医药及金融类红利核心资产，动态优化结构。但受制于对中小市值成长股的配置不足，错失部分超额收益。在债券市场，本基金灵活调整组合久期和杠杆，重点配置 AAA 级信用债及优质金融债，规避利率债阶段性调整风险。可转债方面，本基金严格执行低价、低溢价率策略，重点布局机器人、化工、消费等方向，并且随着估值的扩张逐步降低仓位，锁定收益的同时优化了组合波动率。

展望 2025 年三季度，外部风险犹存：美国对华关税政策仍存变数，欧洲经济衰退或拖累外需。内需修复关键：消费潜力待释放，房地产投资复苏仍有待时日，需政策进一步发力。在此过程中，本基金将重点关注科技自主、消费复苏、红利资产。债券方面，利率宽幅震荡中把握波段机会，信用债聚焦产业债短久期策略。

总体而言，本基金坚持“稳健为先、均衡配置”原则，三季度将继续优化科技与红利资产比例，灵活调整久期，在政策驱动与产业升级中挖掘超额收益，为投资者创造可持续回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，太平安元债券 A 份额净值增长率为 0.73%，同期业绩比较基准收益率为 1.24%；太平安元债券 C 份额净值增长率为 0.74%，同期业绩比较基准收益率为 1.24%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内基金持有人数或基金资产净值未发生预警情况。

§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	13,222,823.58	9.98
	其中：股票	13,222,823.58	9.98
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	112,531,307.53	84.94
	其中：债券	112,531,307.53	84.94
	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	6,395,319.42	4.83
8	其他资产	337,974.17	0.26
9	合计	132,487,424.70	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	-	-
C	制造业	9,235,962.00	8.94
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
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	983,940.00	0.95
J	金融业	723,880.00	0.70
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	-	-
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	265,000.00	0.26
S	综合	-	-

	合计	11,208,782.00	10.85

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（%）
原材料	-	-
非日常生活消费品	500,660.55	0.48
日常消费品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	647,028.53	0.63
工业	-	-
信息技术	407,641.65	0.39
通信服务	458,710.85	0.44
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	2,014,041.58	1.95

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	600183	生益科技	30,000	904,500.00	0.88
2	003021	兆威机电	8,000	865,200.00	0.84
3	688506	百利天恒	2,900	858,748.00	0.83
4	002463	沪电股份	20,000	851,600.00	0.82
5	002487	大金重工	24,000	789,600.00	0.76
6	301269	华大九天	6,000	743,280.00	0.72
7	688012	中微公司	4,000	729,200.00	0.71
8	301498	乖宝宠物	6,200	678,094.00	0.66
9	600933	爱柯迪	42,000	672,420.00	0.65
10	01530	三生制药	30,000	647,028.53	0.63

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	16,129,832.87	15.61
2	央行票据	-	-
3	金融债券	76,712,235.19	74.25
	其中：政策性金融债	10,440,013.70	10.10
4	企业债券	8,267,655.89	8.00
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	7,098,830.41	6.87
7	可转债（可交换债）	4,322,753.17	4.18

8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	112,531,307.53	108.92

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	230305	23 进出 05	100,000	10,440,013.70	10.10
2	230023	23 附息国债 23	80,000	9,982,491.80	9.66
3	232380076	23 建行二级资本债 03A	80,000	8,538,549.04	8.26
4	2128036	21 平安银行二级	80,000	8,390,907.18	8.12
5	2228006	22 中国银行二级 01	80,000	8,294,038.36	8.03

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

本基金在进行国债期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，采用流动性好、交易活跃的期货合约，通过对债券市场和期货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，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。基金管理人将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

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货。

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，中国进出口银行、中国建设银行股份有限公司、平安银行股份有限公司出现在报告编制日前一年内受到监管部门处罚的情况。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。

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

本报告期内，本基金投资的前十名股票中没有出现超出基金合同规定备选股票库的情形。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	25,713.68
2	应收证券清算款	281,368.18
3	应收股利	30,892.31
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	337,974.17

5.10.4 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	123113	仙乐转债	410,970.00	0.40
2	110074	精达转债	375,610.03	0.36
3	113685	升 24 转债	373,814.71	0.36
4	123193	海能转债	330,758.51	0.32
5	127105	龙星转债	314,753.77	0.30
6	127037	银轮转债	269,794.68	0.26
7	111016	神通转债	253,797.92	0.25
8	127066	科利转债	243,849.32	0.24
9	123168	惠云转债	227,434.16	0.22
10	123120	隆华转债	226,267.11	0.22
11	113048	晶科转债	210,220.22	0.20
12	123147	中辰转债	208,563.07	0.20
13	123146	中环转 2	207,053.85	0.20
14	123240	楚天转债	207,052.32	0.20
15	123236	家联转债	196,238.90	0.19
16	113606	荣泰转债	132,566.99	0.13

17	127101	豪鹏转债	106,159.45	0.10

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，本报告中涉及比例计算的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	太平安元债券 A	太平安元债券 C
报告期期初基金份额总额	98,810,918.53	1,767.68
报告期期间基金总申购份额	1.94	19.34
减:报告期期间基金总赎回份额	2.96	1,115.02
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	98,810,917.51	672.00

§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

本报告期内，基金管理人未运用固有资金投资本基金。

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赎及买卖本基金。

§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	20250401-20250630	98,735,189.57	-	-	98,735,189.57	99.9227
产品特有风险							
本基金存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况，可能会出现集中赎回或巨额赎回从而引发基金净值剧烈波动或份额净值尾差风险，甚至引发基金的流动性风险，基金管理人可能无法及时变现基金资产以应对基金份额持有人的赎回申请，基金份额持有人可能无法及时赎回							

持有的全部基金份额。

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

1、中国证监会关于核准本基金募集的批复

2、《太平安元债券型证券投资基金基金合同》

3、《太平安元债券型证券投资基金招募说明书》

4、《太平安元债券型证券投资基金托管协议》

5、基金管理人业务资格批件、营业执照

6、法律法规及中国证监会要求的其他文件

9.2 存放地点

本基金管理人办公地点(地址:上海市浦东新区银城中路 488 号太平金融大厦 7 楼,5 楼 503A)

9.3 查阅方式

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人太平基金管理有限公司；部分备查文件可在本基金管理人公司网站上查阅。

客户服务电话：400-028-8699、021-61560999

公司网址：www.taipingfund.com.cn

太平基金管理有限公司

2025 年 7 月 21 日