

# 国泰民惠收益定期开放债券型证券投资基金

## 2017 年第 1 季度报告

2017 年 3 月 31 日

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：中国民生银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一七年四月二十二日

## § 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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2017 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2017 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	国泰民惠收益
基金主代码	003899
交易代码	003899
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 12 月 29 日
报告期末基金份额总额	208,432,746.91 份
投资目标	本基金在追求安全、保持资产流动性以及严格控制风险的基础上，通过积极主动的投资管理，力争为持有人提供较长期稳定的投资回报。
投资策略	（一）封闭期投资策略 1、类属配置策略 本基金对不同类型固定收益品种的信用风险、税赋水平、市场流动性、市场风险等因素进行分析，研究同期限的

	<p>国债、金融债、企业债、交易所和银行间市场投资品种的利差和变化趋势，制定债券类属配置策略，以获取不同债券类属之间利差变化所带来的投资收益。</p> <p>2、信用债策略</p> <p>本基金将通过分析宏观经济周期、市场资金结构和流向、信用利差的历史水平等因素，判断当前信用债市场信用利差的合理性、相对投资价值和风险以及信用利差曲线的未来走势，确定信用债券的配置。</p> <p>为控制本基金的信用风险，本基金将定期对所投债券的信用资质和发行人的偿付能力进行评估。对于存在信用风险隐患的发行人所发行的债券，及时制定风险处置预案。封闭期内，如本基金持有债券的信用状况急剧恶化，甚至可能出现违约风险，进而影响本基金的买入持有到期策略，本基金将对该债券进行处置。</p> <p>3、杠杆投资策略</p> <p>本基金将在考虑债券投资的风险收益情况，以及回购成本等因素的情况下，在风险可控以及法律法规允许的范围内，通过债券回购，放大杠杆进行投资操作。为控制风险，本基金的杠杆比例在每个封闭期内原则上保持不变，但是在回购利率过高、流动性不足、或者市场状况不宜采用放大策略等情况下，基金管理人可以调整杠杆比例或者不进行杠杆放大。</p> <p>4、现金管理策略</p> <p>在开放期，鉴于本基金原则上将使基金资产保持现金状态，本基金可采用持有到期策略，投资于到期日（或回售期限）在封闭期结束之前的债券类资产、债券回购和银行存款。由于在建仓期本基金的债券投资难以做到与封闭期剩余期限完美匹配，因此可能存在部分债券在封闭期结束前到期兑付本息的情形。另一方面，本基金持</p>
--	---

	<p>有债券的付息也将增加基金的现金头寸。对于现金头寸，本基金将根据届时的市场环境和封闭期剩余期限，选择到期日（或回售期限）在封闭期结束之前的债券、回购或银行存款进行再投资或进行基金现金分红。</p> <p>5、资产支持证券投资策略</p> <p>本基金将重点对市场利率、发行条款、支持资产的构成及质量、提前偿还率、风险补偿收益和市场流动性等影响资产支持证券价值的因素进行分析，并辅助采用蒙特卡洛方法等数量化定价模型，评估资产支持证券的相对投资价值并做出相应的投资决策。</p> <p>6、定向增发策略</p> <p>本基金从发展前景和估值水平两个角度出发，通过定性和定量分析相结合的方法评价定向增发项目对上市公司未来价值的影响。结合定向增发一二级市场价差的大小，理性做出投资决策。在严格控制风险的前提下，对投资组合进行优化配置和动态调整。</p> <p>7、中小企业私募债投资策略</p> <p>本基金在严格控制风险的前提下，综合考虑中小企业私募债的安全性、收益性和流动性等特征，选择具有相对优势的品种，在严格遵守法律法规和基金合同基础上，谨慎进行中小企业私募债券的投资。</p> <p>8、非公开发行股票投资策略</p> <p>本基金从发展前景和估值水平两个角度出发，通过定性和定量分析相结合的方法评价非公开发行项目对上市公司未来价值的影响。结合非公开发行一二级市场价差的大小，理性做出投资决策。在严格控制投资组合风险的前提下，对行业进行优化配置和动态调整。</p> <p>9、权证投资策略</p> <p>权证为本基金辅助性投资工具，投资原则为有利于基金</p>
--	---

	<p>资产增值、控制下跌风险、实现保值和锁定收益。</p> <p>(二) 开放期投资策略</p> <p>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。</p>
业绩比较基准	中债综合指数收益率×80%+沪深 300 指数收益率×20%
风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期风险、预期收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金，属于中等风险/收益的产品。
基金管理人	国泰基金管理有限公司
基金托管人	中国民生银行股份有限公司

### § 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
	(2017 年 1 月 1 日-2017 年 3 月 31 日)
1. 本期已实现收益	2,119,083.75
2. 本期利润	1,171,718.22
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0056
4. 期末基金资产净值	209,687,720.66
5. 期末基金份额净值	1.0060

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。

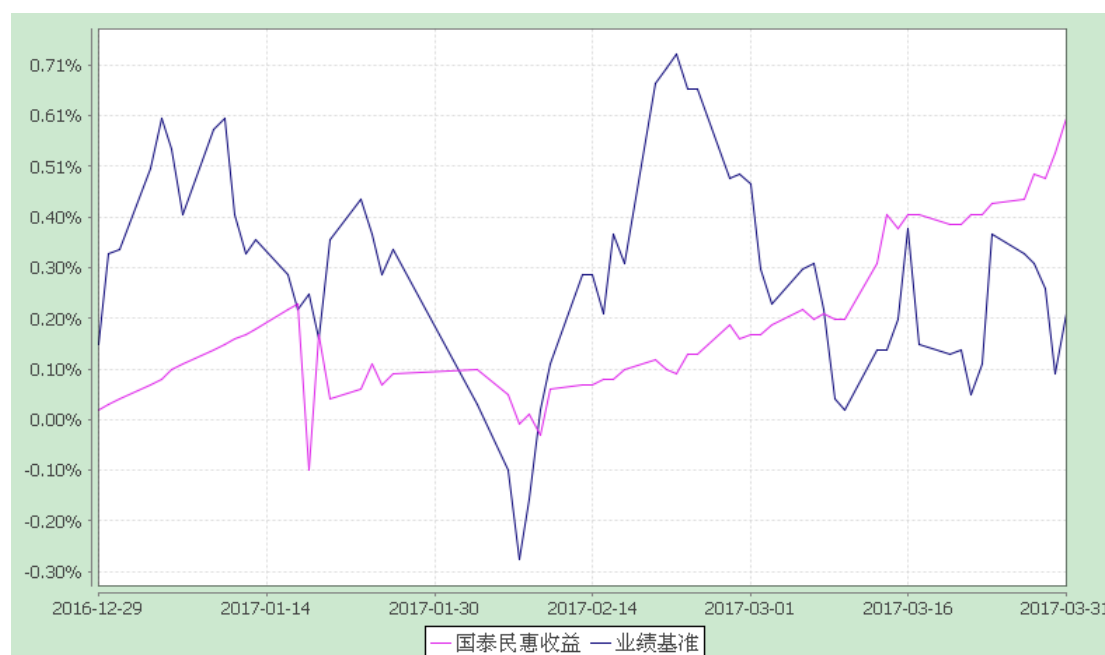
#### 3.2 基金净值表现

### 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	0.56%	0.07%	-0.13%	0.13%	0.69%	-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

国泰民惠收益定期开放债券型证券投资基金  
 累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
 (2016 年 12 月 29 日至 2017 年 3 月 31 日)



注：（1）本基金合同生效日为2016年12月29日，截至2017年3月31日，本基金运作时间未及一年；

（2）本基金的建仓期为6个月，截至本报告期末，本基金尚处于建仓期内，将在6个月建仓结束时，确保各项资产配置比例符合合同约定。

## § 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		
吴晨	本基金的基金经理、国泰信用互利分级债券、国泰金龙债券、国泰新目标收益保本混合、国泰鑫保本混合、国泰双利债券、国泰民丰回报定期开放灵活配置混合的基金经理、绝对收益投资（事业）部副总监（主持工作）	2016-12-29	-	15 年	<p>硕士研究生，CFA，FRM。</p> <p>2001 年 6 月加入国泰基金管理有限公司，历任股票交易员、债券交易员；</p> <p>2004 年 9 月至 2005 年 10 月，英国城市大学卡斯商学院金融系学习；</p> <p>2005 年 10 月至 2008 年 3 月在国泰基金管理有限公司任基金经理助理；</p> <p>2008 年 4 月至 2009 年 3 月在长信基金管理有限公司从事债券研究；</p> <p>2009 年 4 月至 2010 年 3 月在国泰基金管理有限公司任投资经理。2010 年 4 月起担任国泰金龙债券证券投资基金的基金经理；</p> <p>2010 年 9 月至 2011 年 11 月担任国泰金鹿保本增值混合证券投资基金的基金经理；</p> <p>2011 年 12 月起任国泰信用互利分级债券型证券投资基金的基金经理；</p> <p>2012 年 9 月至 2013 年 11 月兼任国泰 6 个月短期理财债券型证券投资基金的基金经理；</p> <p>2013 年 10 月起兼任国泰双利债券证券投资基金的基金经理；</p> <p>2016 年 1 月起兼任国泰新目标收益保本混合型证券投资基金和国泰鑫保本混合型证券投资基金的基金经理，2016 年 12 月起兼任国泰民惠收益定期开放债券型证券投资基金的基金经理，2017 年</p>

					<p>3 月起兼任国泰民丰回报定期开放灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2014 年 3 月至 2015 年 5 月任绝对收益投资（事业）部总监助理，2015 年 5 月至 2016 年 1 月任绝对收益投资（事业）部副总监，2016 年 1 月起任绝对收益投资（事业）部副总监（主持工作）。</p>
--	--	--	--	--	--

注：1、此处的任职日期和离任日期均指公司决定生效之日，首任基金经理，任职日期为基金合同生效日。

2、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

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》、《基金管理公司公平交易制度指导意见》等有关法律法规的规定，严格遵守基金合同和招募说明书约定，本着诚实信用、勤勉尽责、最大限度保护投资人合法权益等原则管理和运用基金资产，在控制风险的基础上为持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金运作合法合规，未发生损害基金份额持有人利益的行为，未发生内幕交易、操纵市场和不当关联交易及其他违规行为，信息披露及时、准确、完整，本基金与本基金管理人管理的其他基金资产、投资组合与公司资产之间严格分开、公平对待，基金管理小组保持独立运作，并通过科学决策、规范运作、精心管理和健全内控体系，有效保障投资人的合法权益。

#### 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，本基金管理人严格遵守《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的相关规定，通过严格的内部风险控制制度和流程，对各环节的投资风险和管理风险进行有效控制，严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易，确保公平对待所管理的所有基金和投资组合，切实防范利益输送行为。

##### 4.3.2 异常交易行为的专项说明



本报告期内，本基金与本基金管理人所管理的其他投资组合未发生大额同日反向交易。本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

##### 4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2017 年开年至 2 月上旬，受监管趋严预期升温以及央行公开市场等发行利率上调影响，债券收益率出现明显上行；2 月中下旬，在期货基差收敛、央行定向降准例行考核、MLF 续作等推动下，收益率出现回落；3 月上旬市场预期 1-2 月经济数据向好，各类监管政策传闻、美联储加息美债带动叠加对季末资金面担忧下，收益率再度上行；3 月中下旬利空因素逐步释放，收益率有所回落，整体呈震荡走势。从资金面来看，春节前后和 3 月央行两次上调逆回购、MLF 中短期货币政策利率 10bp，资金面波动加大。3 月中下旬临近 MPA 考核，资金价格持续上行，银行间 7 天回购加权平均利率上行至 5.0%，隔夜加权利率上行至 3.3%，跨月资金融出减少，非银融资成本明显抬升。3 月末资金面紧张缓解，央行暂停逆回购，公开市场投放缩量，资金面平稳跨季，MPA 考核对市场影响不及预期。2017 年一季度货币市场利率中枢整体较 2016 年明显抬升（7 天回购利率从 2.55% 上升至 3.08%），货币政策稳中偏紧逐渐明朗。

本基金在本季度缩短对信用债投资的组合久期，配置品种以中高信用资质短融和公司债为主，适当进行了利率债的波段操作，同时对持仓品种进一步进行排查、梳理及结构调整，并积极参与转债打新操作。

##### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2017 年第一季度的净值增长率为 0.56%，同期业绩比较基准收益率为 -0.13%。

#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

二季度从基本面来看，2016 年国庆和 2017 年 3 月期间各地相继出台地产限购政策，30 个大中城市商品房销售数据随之出现明显下滑并持续负增，对投资端时滞将会在二季度开始显现。基建方面，2017 年中央定调财政政策“更加积极有效”，2016 年实际赤字率 3.8%，预计今年将维持该水平或者更高，但单纯依靠基建来维系经济平稳运行难度较大。通胀方面，二季度在食品拖累、非食品稳步提升的共同影响下，CPI 同比自 2 月低点逐步回升，上半年高点在 2% 附近。海外市场来看，特朗普上台后医改和税改方案均难度重重，

特朗普效应和再通胀预期减弱，2017 年欧洲地区面临大选，不确定性因素增加对全球债市形成支撑。资金面方面，4 月、5 月为财政缴税大月，MLF 到期以及半年末效应，叠加近期央行暂停公开市场操作不作为态度，二季度资金面并不乐观。监管政策方面，2 月、3 月同业存单净增量剧增，金融去杠杆风险尚未完全释放，理财新规、大资管统一监管、同业存单纳入同业负债等均有希望在二季度落地。总体而言，伴随主动补库存向被动补库存切换、金融监管政策落地的相继到来，二季度债市投资机会或再度显现。拐点信号出现前，可维持之前的短久期防御策略；待拐点信号出现，可转守为攻，逐步拉长组合久期，提高组合进攻性。信用债投资方面，信用利差目前仍处于历史较低水平，在经济疲弱及公开市场融资难度日益加大的背景下，二季度信用风险仍较大，信用利差面临走扩可能，中低信用资质债券仍需谨慎。

2017 年第二季度本基金将继续控制组合久期，保持适度杠杆，同时密切关注基本面、政策面变化带来的交易机会，把握利率债波段操作的机会；加强对信用风险的防范，精选个券，并在控制风险的情况下适度参与转债市场投资，积极降低组合波动率，继续寻求基金净值的平稳增长。

#### 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	2,574,512.00	0.83
	其中：股票	2,574,512.00	0.83
2	固定收益投资	298,327,493.00	96.54
	其中：债券	298,327,493.00	96.54
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-

4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	5,034,682.06	1.63
7	其他各项资产	3,089,223.70	1.00
8	合计	309,025,910.76	100.00

## 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	2,159,672.00	1.03
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	209,040.00	0.10
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	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	205,800.00	0.10
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	2,574,512.00	1.23
----	--------------	------

### 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	002572	索菲亚	9,100	626,990.00	0.30
2	002466	天齐锂业	10,400	449,280.00	0.21
3	002241	歌尔股份	13,100	445,924.00	0.21
4	600104	上汽集团	16,700	423,846.00	0.20
5	002035	华帝股份	6,400	213,632.00	0.10
6	300197	铁汉生态	15,600	209,040.00	0.10
7	300355	蒙草生态	14,000	205,800.00	0.10

### 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	36,880,000.00	17.59
	其中：政策性金融债	36,880,000.00	17.59
4	企业债券	111,120,493.00	52.99
5	企业短期融资券	79,795,000.00	38.05
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	1,104,000.00	0.53
8	同业存单	69,428,000.00	33.11
9	其他	-	-
10	合计	298,327,493.00	142.27

### 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	160213	16 国开 13	400,000	36,880,000.00	17.59

2	112303	15 京威债	200,000	19,978,000.00	9.53
3	111794791	17 宁波银行 CD064	200,000	19,778,000.00	9.43
4	011760014	17 闽电子 SCP001	100,000	9,989,000.00	4.76
5	041752001	17 农垦 CP001	100,000	9,989,000.00	4.76

## 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

### 5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货。

### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末投资股指期货。若本基金投资股指期货，本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为主要目的，有选择地投资于股指期货。套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。

本基金在进行股指期货投资时，将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。

本基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置、品种选择，谨慎进行投资，以降低投资组合的整体风险。

法律法规对于基金投资股指期货的投资策略另有规定的，本基金将按法律法规的规定

执行。

### 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

根据本基金基金合同，本基金不能投资于国债期货。

### 5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本报告期内基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在报告编制日前一年受到公开谴责、处罚的情况。

5.11.2 基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的情况。

#### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	17,923.35
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	3,071,300.35
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,089,223.70

#### 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情况。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	208,432,746.91
报告期基金总申购份额	-
减：报告期基金总赎回份额	-
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	208,432,746.91

## § 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

本报告期内本基金管理人未运用固有资金投资本基金。截至本报告期末，本基金管理人未持有本基金。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内本基金的基金管理人未运用固有资金投资本基金。

## § 8 备查文件目录

### 8.1 备查文件目录

- 1、关于准予国泰民惠收益定期开放债券型证券投资基金注册的批复
- 2、国泰民惠收益定期开放债券型证券投资基金基金合同
- 3、国泰民惠收益定期开放债券型证券投资基金托管协议
- 4、报告期内披露的各项公告
- 5、法律法规要求备查的其他文件

### 8.2 存放地点

本基金管理人国泰基金管理有限公司办公地点——上海市虹口区公平路 18 号 8 号楼嘉昱大厦 16 层-19 层。

### 8.3 查阅方式

可咨询本基金管理人；部分备查文件可在本基金管理人公司网站上查阅。

客户服务中心电话：（021）31089000，400-888-8688

客户投诉电话：（021）31089000

公司网址：<http://www.gtfund.com>

国泰基金管理有限公司  
二〇一七年四月二十二日