

国泰信用互利分级债券型证券投资基金

2017 年第 3 季度报告

2017 年 9 月 30 日

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一七年十月二十七日

§ 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2017 年 10 月 24 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	国泰信用互利分级债券
场内简称	国泰互利
基金主代码	160217
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011 年 12 月 29 日
报告期末基金份额总额	255,231,776.53 份
投资目标	在有效控制投资风险的前提下，通过积极主动的投资管理，力争获取超越业绩比较基准的投资收益。
投资策略	1. 大类资产配置 本基金将主要根据对宏观经济运行周期和国内外经济形势的分析和判断，结合国家财政货币政策、证券市场走势、资金面状况、各类资产流动性等其他

	<p>多方面因素，自上而下确定本基金的大类资产配置策略，并通过严格的风险评估，在充分分析市场环境和流动性的基础上，对投资组合进行动态的优化调整，力求保持基金的总体风险水平相对稳定。</p> <p>2. 债券投资策略</p> <p>本基金债券投资将根据对经济周期和市场环境的把握，基于对财政政策、货币政策的深入分析以及对宏观经济的持续跟踪，灵活运用久期策略、收益率曲线策略、信用债策略、可转债策略、回购交易套利策略等多种投资策略，构建债券资产组合，并根据对债券收益率曲线形变、息差变化的预测，动态的对债券投资组合进行调整。</p> <p>3. 新股投资策略</p> <p>本基金的股票投资包括新股申购、增发等一级市场投资。在参与股票一级市场投资的过程中，本基金管理人将全面深入地研究企业的基本面，发掘新股内在价值，结合市场估值水平，并充分考虑中签率、锁定期等因素，有效识别并防范风险，以获取较好收益。</p>
<p>业绩比较基准</p>	<p>中证全债指数收益率</p>
<p>风险收益特征</p>	<p>从基金资产整体运作来看，本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的中低风险品种，其预期风险与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。</p> <p>从本基金的两类基金份额来看，由于本基金资产及收益的分配安排，优先类份额将表现出低风险、收益相对稳定的特征；进取类份额则表现出较高风险、收益相对较高的特征。</p>
<p>基金管理人</p>	<p>国泰基金管理有限公司</p>

基金托管人	中国建设银行股份有限公司		
下属分级基金的基金简称	互利 A	互利 B	国泰互利
下属分级基金的场内简称	互利 A	互利 B	国泰互利
下属分级基金的交易代码	150066	150067	160217
报告期末下属分级基金的份额总额	4,737,050.00 份	2,030,165.00 份	248,464,561.53 份
下属分级基金的风险收益特征	优先类份额将表现出低风险、收益相对稳定的特征。	进取类份额则表现出较高风险、收益相对较高的特征。	从基金资产整体运作来看，本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的中低风险品种，其预期风险与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。

§ 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 7 月 1 日-2017 年 9 月 30 日)
1. 本期已实现收益	2,949,237.90
2. 本期利润	2,521,758.90
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0100
4. 期末基金资产净值	273,716,671.41
5. 期末基金份额净值	1.072

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。

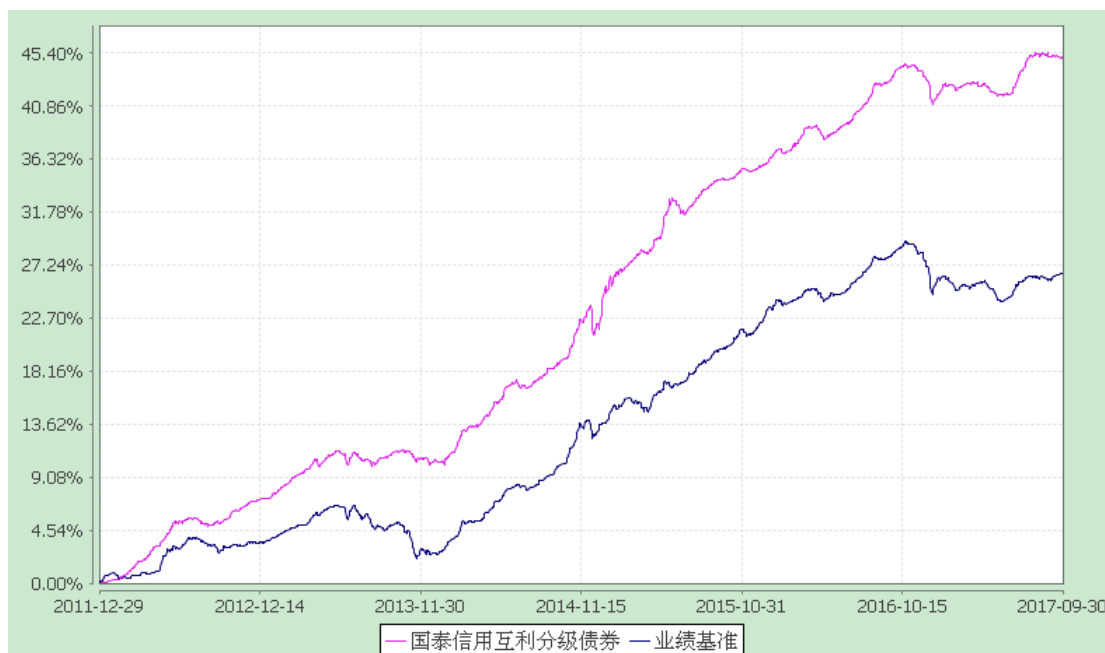
3.2 基金净值表现

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	0.94%	0.08%	0.56%	0.04%	0.38%	0.04%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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

国泰信用互利分级债券型证券投资基金
 累计净值收益率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
 （2011 年 12 月 29 日至 2017 年 9 月 30 日）



注：本基金的合同生效日为2011年12月29日。本基金在6个月建仓期结束时，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、国泰金龙债券、国泰双利债券、国泰新目标收益保本混	2011-12-29	-	15 年	硕士研究生，CFA，FRM。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；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；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；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；2009 年 4 月至 2010 年 3 月在国

<p>合、国泰鑫保本混合、国泰民惠收益定期开放债券、国泰民丰回报定期开放灵活配置混合、国泰民安增益定期开放灵活配置混合、国泰中国企业信用精选债券（QDI I）的基金经理、绝对收益投资（事业）部副总监</p>			<p>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；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；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；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；2013 年 10 月起兼任国泰双利债券证券投资基金的基金经理；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 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，2017 年 8 月起兼任国泰民安增益定期开放灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2017 年 9 月起兼任国泰中国企业信用精选债券型证券投资基金（QDII）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，</p>
---	--	--	---

	(主持工作)、 固收 投资 总监				2016 年 1 月起任绝对收益投资(事业)部副总监(主持工作), 2017 年 7 月起任固收投资总监。
--	---------------------------	--	--	--	--

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合规守信情况的说明

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

经济基本面和资金面波动贯穿债市三季度走势，收益率先上后下，国开债受换券影响波动大于国债，税收利差收窄。7月中旬，通胀平稳，二季度经济数据公布大幅超市场预期，制造业、地产和基建投资增速均保持高位，引发市场对此前略悲观的经济预期修正，叠加缴税影响资金面紧张，收益率持续上行，10年国开上行约13bp；8月初资金面转向宽松，市场对短期经济仍有韧性已充分消化，收益率略有下行，中旬公布7月经济数据，较6月大相径庭远低于市场预期，并与月初公布的PMI相背离，市场对基本面仍需数据的进一步验证，收益率整体震荡，国开换券影响下上行幅度大于国债；9月以来，资金面呈前松后紧，央行维稳意图明确改善市场对资金面预期，中旬经济金融数据公布，经济低于预期，信贷虽强，M2增速再创新低，数据印证经济下行压力加大，情绪再度转暖，收益率震荡中下行。全季度来看，1年国债持平于3.47%，10年国债上行4.5bp至4.53%，1年国开上行8.8bp至3.96%，10年国开下行1.3bp至4.19%，隐含税率下降至13.7%。三季度资金面整体呈前松后紧，9月前紧后松，央行投放节奏仍是资金面的关键，央行态度以维稳为主，中旬缴税扰动下加大公开市场投放，MLF月初一次性续作全月到期量。低超储率（8月超储率1%附近）背景下，资金面结构性扰动增加，利率中枢抬升，DR001和R001利差波动加大。三季度共发行5.4万亿同业存单，净融资额3471亿元，银行续作压力较大也是资金面波动的另一重要因素。发行利率来看，8月中下旬起利率抬升明显，3个月同业存单发行利率上行约50bp，6个月发行利率约35bp，9月初逐渐回落，但利率中枢较二季度抬升。

本基金在本季度对信用债投资维持较短的组合久期，持仓品种以中高信用资质公司债和企业债为主，适当进行了利率债的波段操作，在控制风险的情况下适度参与转债市场投资，并积极参与转债一级打新操作。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金本报告期内净值增长率为 0.94%，同期业绩比较基准收益率为 0.56%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

从基本面来看，房地产和制造业难改回落趋势，信贷投放或放缓，通胀压力有限。8 月经济数据延续 7 月弱势小幅低于市场预期，9 月 PMI 显示生产和需求仍向好，经济仍有反复。房地产投资方面，短期仍可能存在反复，中长期难改下行趋势。高频销售增速降幅扩大，但低库存下土地出让节奏有加快迹象，今年以来销售领先投资周期发生背离，短期房地产投资或有反复，但中长期来看房地产政策难以放松，销售持续下降，下行趋势难改。信贷方面，近期央行加强个人消费贷监管，银监会亦表态严禁消费贷流入房地产市场，四季度居民短贷或有明显下滑（1-8 月居民短贷共 1.28 万亿，占新增贷款约 12%），叠加今年以来年初信贷投放节奏偏快，四季度受额度限制信贷投放或将放缓。通胀方面，年内整体压力有限，食品和非食品中枢受季节性影响或小幅抬升，基数影响下四季度 CPI 或温和抬升至 1.8% 附近；PPI 受环保限产影响近期再度引发担忧，需求未明显改善下向 CPI 传导影响有限。从政策面来看，监管框架已基本明确，资金面不紧不松扰动仍存。三季度监管政策陆续落地，如货基新规、同业存单 2018 年一季度纳入同业负债等，尽管各政策尚未完全推出，但一系列发文后监管框架逐渐明朗，后续监管料平稳推进。资金面来看，三季度扰动较二季度明显增加，央行大概率维持不紧不松的货币政策，公开市场保持削峰填谷操作维稳资金面。9 月美联储议息会议上宣布缩表开始，市场对 12 月加息预期升至 47%，川普税改取得进展，议会通过预算法，资金面扰动仍存。总体而言，当前政策维稳或是纠结的背后，仍在于基本面信号尚未明确，故可密切关注基本面变化带来的交易信号；此外目前收益率曲线较为平坦，短端利率下行将是长端利率交易机会的另一重要信号。信用债投资方面，在经济疲弱及融资难度日益加大的背景下，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。可转债投资方面，随着信用申购明确落地，预计未来将迎来转债供给高峰，存量转债估值仍面临一定压力，可积极参与转债打新，同时在存量券中寻找结构性机会。

2017 年第四季度本基金将根据市场状况灵活调节组合久期，保持适度杠杆，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，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	-	-
	其中：股票	-	-
2	固定收益投资	359,731,461.73	95.88
	其中：债券	359,731,461.73	95.88
	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	6,729,034.85	1.79
7	其他各项资产	8,724,724.92	2.33
8	合计	375,185,221.50	100.00

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	13,154,511.00	4.81
2	央行票据	-	-
3	金融债券	40,172,000.00	14.68
	其中：政策性金融债	40,172,000.00	14.68
4	企业债券	264,304,491.10	96.56
5	企业短期融资券	10,039,000.00	3.67
6	中期票据	9,718,000.00	3.55
7	可转债（可交换债）	22,343,459.63	8.16
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	359,731,461.73	131.42

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	170215	17 国开 15	400,000	40,172,000. 00	14.68
2	122849	11 新余债	200,000	20,074,000. 00	7.33
3	122830	11 沈国资	149,990	15,130,991. 20	5.53
4	122821	11 吉城建	150,000	15,117,000. 00	5.52
5	122834	11 牡国投	150,000	15,078,000.	5.51

				00	
--	--	--	--	----	--

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	1,387.24
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	8,723,128.42
5	应收申购款	209.26
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	8,724,724.92

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	113011	光大转债	5,933,115.00	2.17
2	110032	三一转债	5,312,700.00	1.94
3	113009	广汽转债	938,921.10	0.34
4	128013	洪涛转债	178,094.40	0.07

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	互利A	互利B	国泰互利
本报告期期初基金份额总额	5,234,771.00	2,243,474.00	241,519,161.51
报告期基金总申购份额	-	-	10,618,722.58
减：报告期基金总赎回份额	-	-	4,384,352.56
报告期基金拆分变动份额	-497,721.00	-213,309.00	711,030.00
本报告期末基金份额总额	4,737,050.00	2,030,165.00	248,464,561.53

§ 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、国泰信用互利分级债券型证券投资基金基金合同
- 2、国泰信用互利分级债券型证券投资基金托管协议
- 3、关于核准国泰信用互利分级债券型证券投资基金募集的批复

- 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。

本基金托管人中国建设银行股份有限公司办公地点——北京市西城区闹市口大街 1 号院 1 号楼。

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
二〇一七年十月二十七日