

**国泰双利债券证券投资基金**  
**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	国泰双利债券
基金主代码	020019
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009 年 3 月 11 日
报告期末基金份额总额	79,288,953.82 份
投资目标	通过主要投资于债券等固定收益类品种，在严格控制风险和保持基金资产流动性的前提下，力争为基金份额持有人谋求较高的当期收入和投资总回报。
投资策略	<p>本基金大类资产配置通过对未来一段时间股票、债券市场相对收益率的评价，主动调整股票、债券类资产在给定区间内的动态配置，以使基金在保持总体风险水平相对稳定的基础上，优化投资组合。</p> <p>本基金将主要通过久期调整、收益率曲线、债券类属配置、骑乘策略、息差策略、利差策略、信用策略等构建固定收</p>

	益类资产组合。 本基金将通过新股申购策略、以及精选高分红能力和良好盈利增长能力的上市公司来构建股票投资组合。	
业绩比较基准	中证全债指数收益率×90% +上证红利指数收益率×10%	
风险收益特征	本基金为债券基金，其长期平均风险和预期收益率低于股票基金、混合基金，高于货币市场基金。	
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	
下属分级基金的基金简称	国泰双利债券 A	国泰双利债券 C
下属分级基金的交易代码	020019	020020
报告期末下属分级基金的份额总额	46,683,399.94 份	32,605,553.88 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 (2017年7月1日-2017年9月30日)	
	国泰双利债券 A	国泰双利债券 C
1.本期已实现收益	1,272,343.11	912,975.57
2.本期利润	1,225,151.93	834,204.61
3.加权平均基金份额本期利润	0.0229	0.0200
4.期末基金资产净值	63,750,793.49	43,447,252.85
5.期末基金份额净值	1.366	1.333

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

##### 1、国泰双利债券 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	1.71%	0.10%	0.75%	0.05%	0.96%	0.05%

##### 2、国泰双利债券 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	1.60%	0.10%	0.75%	0.05%	0.85%	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

国泰双利债券证券投资基金  
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图  
(2009 年 3 月 11 日至 2017 年 9 月 30 日)

##### 1. 国泰双利债券 A：



注：本基金的合同生效日为 2009 年 3 月 11 日。本基金在六个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

2. 国泰双利债券 C:



注：本基金的合同生效日为 2009 年 3 月 11 日。本基金在六个月建仓期结束时，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、	2013-10-25	-	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

	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（QDII）的基金经理、绝对收益投资（事业）部副总监（主持工作）、固收投资总监			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，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。

本基金在本季度保持适度杠杆，适当缩短信用债投资组合久期，配置品种仍以中高信用资质企业债和公司债为主，适当进行了利率债的波段操作，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

国泰双利债券 A 在本报告期内的净值增长率为 1.71%，同期业绩比较基准收益率为 0.75%。

国泰双利债券 C 在本报告期内的净值增长率为 1.60%，同期业绩比较基准收益率为 0.75%。

#### 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维持中性久期和适度杠杆；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和利率债波段操作，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	11,286,169.37	7.50
	其中：股票	11,286,169.37	7.50
2	固定收益投资	123,801,132.90	82.24
	其中：债券	123,801,132.90	82.24
	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	13,116,979.31	8.71
7	其他各项资产	2,338,784.33	1.55
8	合计	150,543,065.91	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	10,196,876.69	9.51
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	587,636.00	0.55
F	批发和零售业	501,656.68	0.47
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	-	-
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	11,286,169.37	10.53

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	300145	中金环境	66,508	1,151,253.48	1.07
2	002426	胜利精密	138,200	845,784.00	0.79
3	300296	利亚德	39,700	799,955.00	0.75
4	002236	大华股份	32,300	777,461.00	0.73
5	002035	华帝股份	28,500	768,075.00	0.72
6	002008	大族激光	17,500	763,000.00	0.71

7	603833	欧派家居	7,000	714,770.00	0.67
8	002138	顺络电子	31,862	664,004.08	0.62
9	300197	铁汉生态	43,400	587,636.00	0.55
10	002456	欧菲光	23,800	504,322.00	0.47

#### 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	5,491,350.00	5.12
2	央行票据	-	-
3	金融债券	10,043,000.00	9.37
	其中：政策性金融债	10,043,000.00	9.37
4	企业债券	107,988,144.40	100.74
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	278,638.50	0.26
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	123,801,132.90	115.49

#### 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	100,000	10,043,000.00	9.37
2	122751	11 冀新债	100,000	10,022,000.00	9.35
3	122371	14 亨通 01	100,000	9,986,000.00	9.32
4	122792	11 邯郸债	79,890	8,084,868.00	7.54
5	136573	16 港投债	80,700	7,915,056.00	7.38

#### 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	8,821.52
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-

4	应收利息	2,299,151.36
5	应收申购款	30,811.45
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,338,784.33

#### 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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的 公允价值(元)	占基金资产净 值比例(%)	流通受限情 况说明
1	300145	中金环境	1,151,253.48	1.07	重大事项
2	002426	胜利精密	845,784.00	0.79	重大事项

### §6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	国泰双利债券A	国泰双利债券C
本报告期期初基金份额总额	63,056,005.68	38,377,932.22
报告期基金总申购份额	5,130,806.30	19,688,786.50
减：报告期基金总赎回份额	21,503,412.04	25,461,164.84
报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	46,683,399.94	32,605,553.88

### §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、关于核准国泰双利债券证券投资基金募集的批复
- 2、国泰双利债券证券投资基金合同
- 3、国泰双利债券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。

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