

# 国泰农惠定期开放债券型证券投资基金

## 2019 年第 2 季度报告

2019 年 6 月 30 日

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一九年七月十八日

## § 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2019 年 7 月 16 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 2019 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	国泰农惠定期开放
基金主代码	005816
交易代码	005816
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 3 月 20 日
报告期末基金份额总额	233,171,705.77 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 本基金在债券投资中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、类

	<p>属配置策略、利率品种策略、信用债策略、回购套利策略、资产支持证券投资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态、息差变化的预测，动态的对债券投资组合进行调整。</p> <p>1、久期策略</p> <p>本基金将基于对宏观经济政策的分析，积极的预测未来利率变化趋势，并根据预测确定相应的久期目标，调整债券组合的久期配置，以达到提高债券组合收益、降低债券组合利率风险的目的。当预期市场利率水平将上升时，本基金将适当降低组合久期；而预期市场利率将下降时，则适当提高组合久期。在确定债券组合久期的过程中，本基金将在判断市场利率波动趋势的基础上，根据债券市场收益率曲线的当前形态，通过合理假设下的情景分析和压力测试，最后确定最优的债券组合久期。</p> <p>2、收益率曲线策略</p> <p>在组合的久期配置确定以后，本基金将通过对收益率曲线的研究，分析和预测收益率曲线可能发生的形状变化，采用子弹型策略、哑铃型策略或梯形策略，在长期、中期和短期债券间进行配置，以从长、中、短期债券的相对价格变化中获利。</p> <p>3、类属配置策略</p> <p>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>4、利率品种策略</p> <p>本基金对国债、央行票据等利率品种的投资，是在对国内、国外经济趋势进行分析和预测基础上，运用数量方法对利</p>
--	--

	<p>率期限结构变化趋势和债券市场供求关系变化进行分析和预测，深入分析利率品种的收益和风险，并据此调整债券组合的平均久期。在确定组合平均久期后，本基金对债券的期限结构进行分析，运用统计和数量分析技术，选择合适的期限结构的配置策略，在合理控制风险的前提下，综合考虑组合的流动性，决定投资品种。</p> <p>5、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>6、回购套利策略</p> <p>回购套利策略也是本基金重要的投资策略之一，把信用债投资和回购交易结合起来，在信用风险和流动性风险可控的前提下，或者通过回购融资来博取超额收益，或者通过回购的不断滚动来套取信用债收益率和资金成本的利差。</p> <p>7、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>（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>
<p>业绩比较基准</p>	<p>中证综合债指数收益率</p>
<p>风险收益特征</p>	<p>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，属于较低预期风</p>

	险和预期收益的产品。
基金管理人	国泰基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

### § 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
	(2019 年 4 月 1 日-2019 年 6 月 30 日)
1. 本期已实现收益	201,311.45
2. 本期利润	823,319.82
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0035
4. 期末基金资产净值	234,213,278.31
5. 期末基金份额净值	1.0045

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。

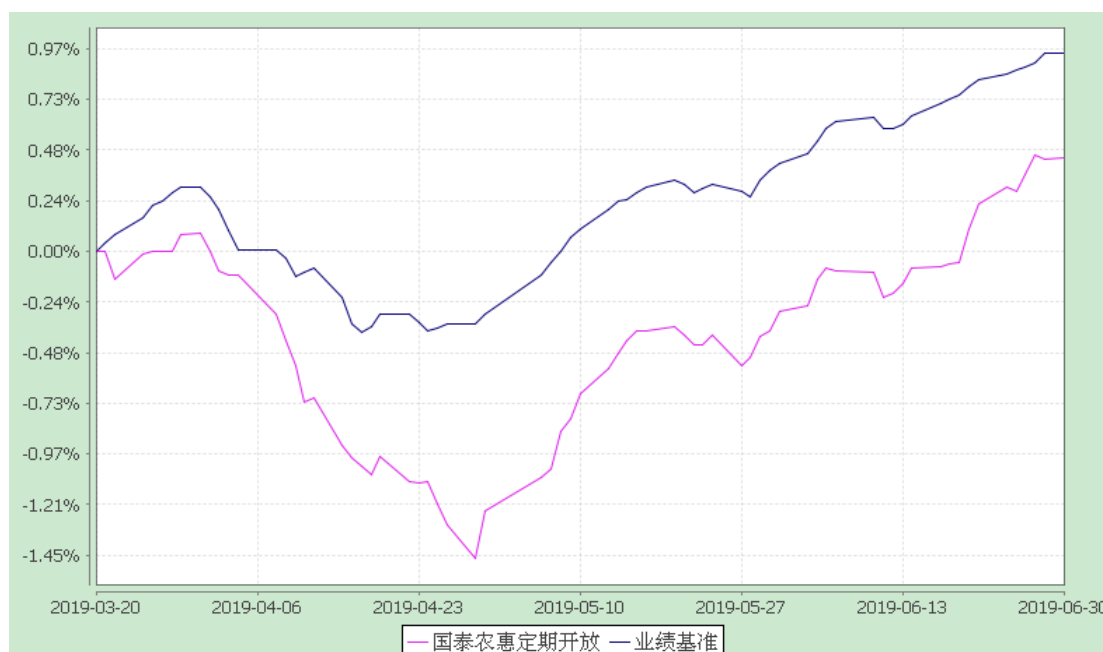
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	0.36%	0.10%	0.64%	0.06%	-0.28%	0.04%

##### 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

国泰农惠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  
 (2019 年 3 月 20 日至 2019 年 6 月 30 日)



注：1、本基金的合同生效日为2019年3月20日，截止至2019年6月30日，本基金运作时间未  
 满一年。

2、本基金的建仓期为6个月，截止本报告期末，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	2019-03-20	-	17 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

	<p>泰金龙债券、国泰双利债券、国泰招惠收益定期开放债券、国泰瑞和纯债债券的基金经理、绝对收益投资（事业）部总监、固收投资总监</p>			<p>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月至2019年1月任国泰鑫保本混合型证券投资基金的基金经理；2016年1月至2018年12月任国泰新目标收益保本混合型证券投资基金的基金经理，2016年12月至2018年4月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月至2018年4月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月至2018年8月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月至2019年1月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，2017年11月至2018年9月任国泰安心回报混合型证券投资基金的基金经理，2018</p>
--	---	--	--	---

					<p>年 1 月起兼任国泰招惠收益定期开放债券型证券投资基金的基金经理，2018 年 2 月至 2018 年 8 月任国泰安惠收益定期开放债券型证券投资基金的基金经理，2018 年 8 月至 2019 年 1 月任国泰民安增益纯债债券型证券投资基金（由国泰民安增益定期开放灵活配置混合型证券投资基金转型而来）的基金经理，2018 年 9 月起兼任国泰瑞和纯债债券型证券投资基金的基金经理，2018 年 12 月至 2019 年 5 月任国泰多策略收益灵活配置混合型证券投资基金（由国泰新目标收益保本混合型证券投资基金变更而来）的基金经理，2019 年 1 月至 2019 年 5 月任国泰鑫策略价值灵活配置混合型证券投资基金（由国泰鑫保本混合型证券投资基金变更而来）的基金经理，2019 年 3 月起兼任国泰农惠定期开放债券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 月至 2018 年 7 月任绝对收益投资（事业）部副总监（主持工作），2017 年 7 月起任固收投资总监，2018 年 7 月起任绝对收益投资（事业）部总监。</p>
陈雷	本基金的基金经理、国泰民利保本	2019-03-20	-	8 年	<p>硕士研究生。2011 年 9 月至 2013 年 12 月在国泰君安证券股份有限公司工作，任研究员。2013 年 12 月至 2017 年 3 月在上海国泰君安证券</p>



	混合、 国泰中 国企业 信用精 选债券 (QDII )、国泰 招惠收 益定期 开放债 券、国 泰瑞和 纯债债 券、国 泰利享 中短债 债券的 基金经 理			资产管理有限公司工作，历任研究员、投资经理。2017年3月加入国泰基金管理有限公司，拟任基金经理。2017年5月至2018年7月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8月起兼任国泰民利保本混合型证券投资基金的基金经理，2017年8月至2019年3月任国泰民福保本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，2018年2月起兼任国泰招惠收益定期开放债券型证券投资基金的基金经理，2018年9月起兼任国泰瑞和纯债债券型证券投资基金的基金经理，2018年12月起兼任国泰利享中短债债券型证券投资基金的基金经理，2019年3月起兼任国泰农惠定期开放债券型证券投资基金的基金经理，2019年3月至2019年5月任国泰民福策略价值灵活配置混合型证券投资基金(由国泰民福保本混合型证券投资基金保本期到期变更而来)的基金经理。
--	--	--	--	---

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

4月，受3月PMI数据超预期回升重回扩张区间，且3月金融数据呈现总量与结构上双双超预期改善，经济预期改善，货币宽松预期落空，债券收益率明显上行；5月上中旬，中美贸易摩擦再度升级，央行“定向降准”对冲经济下行风险，随即公布4月的经济金融数据不及预期，经济再现走弱迹象，债券收益率下行；5月下旬，“包商事件”发酵影响债市流动性，债券收益率小幅上行；6月上半月，经济数据依旧疲弱，资金面保持宽松，海外降息预期升温，债券收益率小幅下行；6月下半月，在贸易谈判不确定性及半年末资金面担忧压制下，收益率小幅震荡。二季度影响债券市场核心因素在于经济数据的起落、贸易谈判的不确定性及包商银行被接管事件冲击，债券市场收益率先上后下，整体较一季末小幅上行，其中短端上行幅度大于长端。

二季度管理人逐步完成产品建仓，在以中高等级信用债为底仓配置的基础上，积极参与了利率债和可转债的交易行情。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2019 年第二季度的净值增长率为 0.36%，同期业绩比较基准收益率为 0.64%。

#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

三季度债券市场或仍将延续震荡，首先，G20 峰会中美元首会晤，双方同意重启贸易磋商，3000 亿美元商品关税暂停加征（基本符合预期）并部分恢复对华为的零部件供应（超出预期），贸易摩擦缓和将带来风险偏好抬升，对债券市场有一定压制。上周末公布 6 月制造业 PMI 较上月持平于 49.4%，连续两月位于荣枯线下方，且结构上呈现出供需两弱的形势，基本面对债券市场支撑仍在。政策方面，7 月将召开政治局会议，会议将对下半年经济工作进行部署安排，当前经济下行压力不断加大背景下，或有稳增长政策出台，进而压制债市情绪。总体看来，中美谈判阶段性落地后，债券市场关注点将重回基本面因素，宏观经济下行压力加大，市场对稳增长措施出台的预期有所升温，债券市场将面临经济向下，政策向上的格局，收益率或难走出震荡行情。

展望三季度，管理人将维持以信用债为底仓、高杠杆运作、把握利率债交易机会的投资策略，此外也将关注政策预期变化下可转债的交易机会。

#### 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	327,559,889.72	89.83
	其中：债券	327,559,889.72	89.83
	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	10,000,000.00	2.74
	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	21,338,274.31	5.85
7	其他各项资产	5,751,836.54	1.58
8	合计	364,650,000.57	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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	7,467,656.90	3.19
	其中：政策性金融债	7,467,656.90	3.19
4	企业债券	250,960,000.00	107.15
5	企业短期融资券	40,220,000.00	17.17
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	28,912,232.82	12.34
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-

10	合计	327,559,889.72	139.86
----	----	----------------	--------

### 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	143709	18 诚通 01	200,000	20,398,000.00	8.71
2	143808	18 华宝 01	200,000	20,370,000.00	8.70
3	136292	16 中星 01	200,000	20,188,000.00	8.62
4	011801967	18 山东海洋 SCP002	200,000	20,132,000.00	8.60
5	136227	16 住总 01	200,000	20,046,000.00	8.56

### 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	33,836.44
2	应收证券清算款	2,461.65
3	应收股利	-
4	应收利息	5,715,538.45
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,751,836.54

### 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	113013	国君转债	3,963,400.00	1.69
2	127005	长证转债	3,410,855.82	1.46
3	113519	长久转债	2,150,809.50	0.92
4	113516	苏农转债	1,504,160.00	0.64
5	110047	山鹰转债	1,422,791.00	0.61
6	113017	吉视转债	1,358,864.10	0.58
7	113008	电气转债	1,357,440.00	0.58
8	127007	湖广转债	1,317,480.00	0.56
9	113515	高能转债	1,151,400.00	0.49
10	113011	光大转债	1,138,200.00	0.49
11	123004	铁汉转债	810,320.00	0.35
12	110048	福能转债	646,004.00	0.28
13	110049	海尔转债	541,440.00	0.23
14	110046	圆通转债	231,460.00	0.10
15	110050	佳都转债	125,170.00	0.05
16	123002	国祯转债	119,750.00	0.05
17	110041	蒙电转债	111,750.00	0.05
18	128030	天康转债	101,064.70	0.04
19	128033	迪龙转债	40,560.00	0.02

### 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

本报告期期初基金份额总额	233,171,705.77
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	233,171,705.77

## § 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、国泰农惠定期开放债券型证券投资基金基金合同
- 2、国泰农惠定期开放债券型证券投资基金托管协议
- 3、关于准予国泰农惠定期开放债券型证券投资基金注册的批复
- 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。

### 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

二〇一九年七月十八日