

国泰信用互利分级债券型证券投资基金

2019 年第 4 季度报告

2019 年 12 月 31 日

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二〇年一月十七日

§ 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 2020 年 1 月 15 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。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》等法律法规的规定和《国泰信用互利分级债券型证券投资基金基金合同》的有关约定，本基金以通讯方式召开了基金份额持有人大会，大会投票表决起止时间为自 2019 年 12 月 30 日起至 2020 年 2 月 10 日 17:00 止。会议审议事项为《关于国泰信用互利分级债券型证券投资基金转型相关事项的议案》。会议投票表决结束后，将由基金管理人授权的两名监督员在基金托管人（中国建设银行股份有限公司）授权代表的监督下进行计票，并由公证机关对其计票过程予以公证。本基金管理人将及时对计票结果予以公告，具体可查阅本基金管理人于 2019 年 12 月 30 日披露的《关于以通讯方式召开国泰信用互利分级债券型证券投资基金基金份额持有人大会的公告》。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2019 年 10 月 1 日起至 12 月 31 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	135,788,008.32 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	<p>1. 大类资产配置</p> <p>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>
业绩比较基准	中证全债指数收益率

风险收益特征	<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>		
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	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	8,683,363.00 份	3,721,442.00 份	123,383,203.32 份
下属分级基金的风险收益特征	<p>优先类份额将表现出低风险、收益相对稳定的特征。</p>	<p>进取类份额则表现出较高风险、收益相对较高的特征。</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>

§ 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 10 月 1 日-2019 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	827,562.12
2. 本期利润	2,369,651.11
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0178
4. 期末基金资产净值	157,260,888.52
5. 期末基金份额净值	1.1581

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

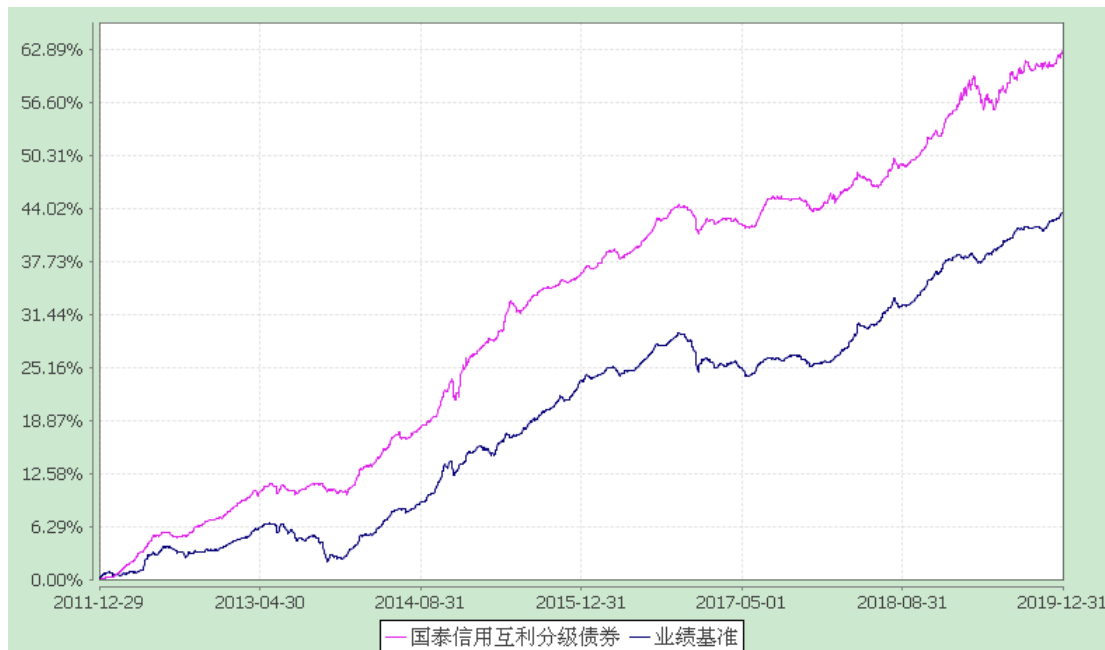
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.56%	0.11%	1.31%	0.04%	0.25%	0.07%

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 2019 年 12 月 31 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、国泰农惠定期开放债券、国泰双利	2011-12-29	-	18 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

	<p>债券、 国泰 金龙 债券、 国泰 瑞和 纯债 债券、 国泰 兴富 三个 月定 期开 放债 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>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</p>
--	--	--	--	--	---

				<p>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 年 1 月至 2019 年 8 月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，2019 年 7 月起兼任国泰兴富三个月定期开放债券型发起式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</p>
--	--	--	--	--

					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。
--	--	--	--	--	---

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

10 月初，央行适量开展公开市场操作，资金面保持平稳；中美贸易摩擦缓和，拟达成第一阶段协议，此外，9 月经济金融及通胀数据纷纷超预期，债券收益率上行调整。11 月，公布的 10 月经济金融数据回落，季初效应再现，央行超预期下调 MLF 及 7 天逆回购利率，货币政策传递宽松信号，债券收益率由上转下。12 月，央行加大公开市场投放量，且年末财政支出加大，资金面较为宽松，资金利率明显下行；各项公布数据显示，经济有望短期企稳，基本面对债市不利，但在降准预期及摊余成本法债基的需求支撑下，债券收益率维持震荡。全季来看，债券收益率整体呈现震荡走势，短端受益于流动性宽松影响收益率下行明显，期限利差明显走阔。

2019 年四季度，经济在逆周期发力作用下，呈现一定企稳迹象，货币政策逆周期调节力度有所加大，MLF 与逆回购利率相继下调 5BP，四季度债券收益率整体维持震荡走势。组合在收益率上行过程中，适当增配了长端利率债，把握了一定交易机会，杠杆保持积极水平，信用资产进行了一定结构调整，将利差压缩充分的部分个券转换成性价比更高的资产；转债方面，四季度持仓变化不大。

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 1.56%，同期业绩比较基准收益率为 1.31%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2020 年一季度随着专项债资金到位，叠加前期项目储备充分，基建有望发挥逆周期调节作用，带动需求修复，经济或短期企稳，基本面对债市利空的影响仍未消除。年初降准落地，投放资金 8000 亿元，资金缺口尚未完全对冲，目前从承销团统计的 1 月份地方专项债发行计划已超过 6000 亿，年初地方债发行大幕早早开启、春节前资金备付压力加大，资金供需仍呈现边际紧张，去年末债基冲量等因素消退，债市需求也可能出现弱化。综合来看，在绝对收益率仍处于低位的情况下，债市一季度面临一定调整压力。但全年来看，货币政策在降成本

目标下仍有宽松空间，地产走弱大概率对经济仍有拖累，利率上行有顶，债市仍有一定交易机会。

展望下季度，组合配置仍以高等级信用债为主，维持中短组合久期，积极关注新的交易机会；同时资金利率维持低位，杠杆仍将保持相对积极水平；转债方面，积极关注一级新债申购机会及二级市场的结构性机会。

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	143,411,148.80	90.88
	其中：债券	143,411,148.80	90.88
	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	10,000,000.00	6.34
	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	1,223,379.42	0.78
7	其他各项资产	3,163,501.35	2.00
8	合计	157,798,029.57	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	10,606,360.00	6.74
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	98,948,389.10	62.92
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	33,856,399.70	21.53
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	143,411,148.80	91.19

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	019611	19 国债 01	106,000	10,606,360.00	6.74
2	1880025	18 铁道 05	100,000	10,579,000.00	6.73
3	155134	19 金隅 02	100,000	10,062,000.	6.40

				00	
4	136142	16 中铁 01	100,000	10,042,000.00	6.39
5	110046	圆通转债	75,290	9,707,139.70	6.17

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

本基金本报告期内未投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期内未投资国债期货。

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	6,325.98
2	应收证券清算款	1,690.41

3	应收股利	-
4	应收利息	3,062,783.52
5	应收申购款	92,701.44
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,163,501.35

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	110046	圆通转债	9,707,139.70	6.17
2	113516	苏农转债	4,398,030.00	2.80
3	110050	佳都转债	3,834,369.20	2.44
4	113011	光大转债	3,521,645.00	2.24
5	110048	福能转债	3,401,994.40	2.16
6	113017	吉视转债	2,931,602.40	1.86
7	113013	国君转债	2,489,200.00	1.58
8	113009	广汽转债	860,152.80	0.55
9	128025	特一转债	558,050.00	0.35
10	128026	众兴转债	205,507.90	0.13
11	127012	招路转债	192,511.20	0.12
12	110053	苏银转债	109,172.70	0.07
13	110057	现代转债	95,270.80	0.06
14	113025	明泰转债	84,512.10	0.05
15	113026	核能转债	80,053.20	0.05
16	128055	长青转 2	74,579.80	0.05
17	127013	创维转债	74,510.10	0.05
18	128059	视源转债	59,899.20	0.04
19	113530	大丰转债	57,599.40	0.04
20	113534	鼎胜转债	55,060.00	0.04
21	113024	核建转债	51,062.40	0.03
22	110055	伊力转债	50,107.20	0.03
23	110051	中天转债	50,053.50	0.03
24	113022	浙商转债	48,880.20	0.03
25	113021	中信转债	47,518.80	0.03
26	123021	万信转 2	46,811.70	0.03
27	128061	启明转债	44,455.00	0.03

28	123022	长信转债	43,433.00	0.03
29	110058	永鼎转债	35,407.60	0.02
30	110052	贵广转债	32,790.80	0.02
31	110054	通威转债	32,637.80	0.02
32	127011	中鼎转 2	22,574.00	0.01

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	2,987,197.00	1,280,228.00	136,592,286.74
报告期基金总申购份额	-	-	11,072,838.66
减：报告期基金总赎回份额	-	-	16,144,542.08
报告期基金拆分变动份额	5,696,166.00	2,441,214.00	-8,137,380.00
本报告期末基金份额总额	8,683,363.00	3,721,442.00	123,383,203.32

§ 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 影响投资者决策的其他重要信息

根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》等法律法规的规定和《国泰信用互利分级债券型证券投资基金基金合同》的有关约定，本基金以通讯方式召开了基金份额持有人大会，大会投票表决起止时间为自 2019 年 12 月 30 日起至 2020 年 2 月 10 日 17:00 止。会议审议事项为《关于国泰信用互利分级债券型证券投资基金转型相关事项的议案》。会议投票表决结束后，将由基金管理人授权的两名监督员在基金托管人（中国建设银行股份有限公司）授权代表的监督下进行计票，并由公证机关对其计票过程予以公证。本基金管理人将及时对计票结果予以公告，具体可查阅本基金管理人于 2019 年 12 月 30 日披露的《关于以通讯方式召开国泰信用互利分级债券型证券投资基金基金份额持有人大会的公告》。

§ 9 备查文件目录

9.1 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

9.2 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。

9.3 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

二〇二〇年一月十七日