

# 国泰惠信三年定期开放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：华夏银行股份有限公司

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。

基金托管人华夏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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2019 年 10 月 31 日（基金合同生效日）起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	国泰惠信三年定期开放债券
基金主代码	008017
交易代码	008017
基金运作方式	契约型开放式。本基金以定期开放方式运作，即采用封闭运作和开放运作交替循环的方式。
基金合同生效日	2019 年 10 月 31 日
报告期末基金份额总额	14,199,996,567.44 份
投资目标	在注重风险和流动性管理的前提下，力争获取超越业绩比较基准的投资收益。
投资策略	（一）封闭期投资策略 在封闭期内，本基金将在组合久期与封闭期限匹配的原则下，采用持有到期策略构建投资组合，所投资金融资产以收取合同现金流量为目的，并持有到期，所投资资产到期

	<p>日（或回售日）不晚于封闭期的到期日。本基金投资含回售权的债券时，应在投资该债券前，确定行使回售权或持有至到期的时间；债券到期日晚于封闭运作期到期日的，基金管理人应当行使回售权而不得持有至到期日。</p> <p>基金管理人可以基于持有人利益优先原则，在不违反《企业会计准则》的前提下，对尚未到期的债券品种进行处置。本基金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，灵活运用类属配置策略、债券回购投资策略等多种投资策略，构建资产组合。</p> <p>1、类属配置策略</p> <p>本基金对不同类型债券的税负水平、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、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，包括不同债券类属的配置权重和配置时点。</p> <p>2、债券回购投资策略</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。</p> <p>本基金将在封闭期内进行债券回购投资，回购融入资金仍投资于剩余期限（或回售期限）不超过基金剩余封闭期的固定收益类工具，并采取买入持有到期投资策略。同时可以采取滚动回购的方式来维持杠杆，因此负债的资金成本存在一定的波动性。</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，将主要进行流动性管理。</p>
业绩比较基准	每个封闭期起始日公布的三年定期存款利率（税后）+1.5%

风险收益特征	本基金为债券型基金，预期收益和预期风险高于货币市场基金，但低于混合型基金、股票型基金，属于较低预期风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	华夏银行股份有限公司

### § 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 10 月 31 日 (基金合同生效日) - 2019 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	62,130,702.05
2. 本期利润	62,130,702.05
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0044
4. 期末基金资产净值	14,262,127,269.49
5. 期末基金份额净值	1.0044

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，由于本基金采用摊余成本法核算，因此，公允价值变动收益为零，本期已实现收益和本期利润的金额相等；

(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

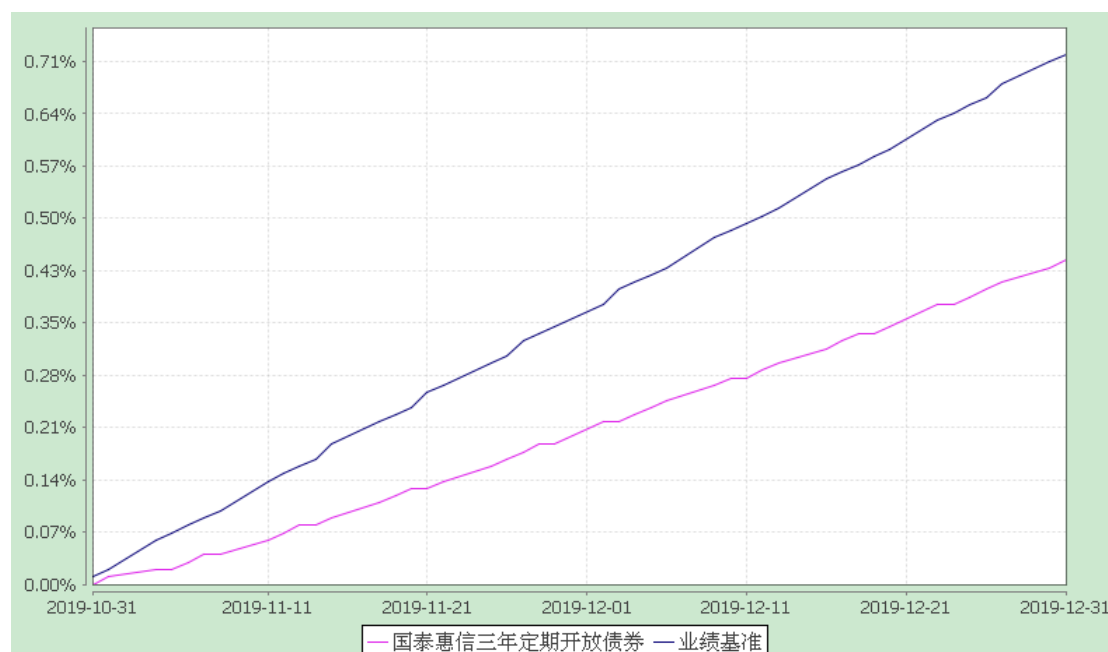
##### 3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差	业绩比较基准收益	业绩比较基准收益	①-③	②-④
----	--------	----------	----------	----------	-----	-----

		②	率③	率标准差 ④		
2019 年 10 月 31 日（基金合同生效日）至 2019 年 12 月 31 日	0.44%	0.01%	0.72%	0.01%	-0.28%	0.00%

### 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

国泰惠信三年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 10 月 31 日至 2019 年 12 月 31 日)



注：（1）本基金的合同生效日为2019年10月31日，截止至2019年12月31日，本基金运作时间未满一年；

（2）本基金的建仓期为6个月，截至本报告期末，本基金尚处于建仓期内，将在6个月建仓期结束时，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		
陈雷	本基金的基金经理、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、国泰农惠定期开放债券、国泰惠融纯债债券、国泰丰鑫纯债债券、国泰添瑞一年定期开放债券、国泰聚盈三年定期开放债	2019-10-31	-	9 年	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 月至 2019 年 7 月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

	券、国泰惠鑫一年定期开放债券的基金经理				变更而来)的基金经理, 2019年7月至2019年8月任国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基金(由国泰民利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, 2019年8月起兼任国泰惠融纯债债券型证券投资基金的基金经理, 2019年9月起兼任国泰丰鑫纯债债券型证券投资基金的基金经理, 2019年10月起兼任国泰惠信三年定期开放债券型证券投资基金的基金经理, 2019年12月起兼任国泰添瑞一年定期开放债券型发起式证券投资基金、国泰聚盈三年定期开放债券型证券投资基金和国泰惠鑫一年定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理。
--	---------------------	--	--	--	--

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

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。

产品于 2019 年 10 月底成立，建仓期内主要投向 3 年以内的政策性金融债。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金自 2019 年 10 月 31 日（基金合同生效日）至 2019 年 12 月 31 日的净值增长率为 0.44%，同期业绩比较基准收益率为 0.72%。

### 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 2020 年，管理人将进一步提高债券仓位，同时货币宽松延续，杠杆策略依然有效，组合杠杆比例也将逐步提升。

#### 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	11,275,868,858.09	79.05
	其中：债券	11,275,868,858.09	79.05
	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	2,617,071,198.60	18.35
	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	236,060,542.73	1.65
7	其他各项资产	135,717,329.11	0.95
8	合计	14,264,717,928.53	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	摊余成本(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	11,275,868,858.09	79.06
	其中：政策性金融债	11,275,868,858.09	79.06
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	11,275,868,858.09	79.06

## 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)	摊余成本(元)	占基金资产净值比例(%)
1	190407	19 农发 07	36,900,000	3,690,515,979.37	25.88
2	190214	19 国开 14	36,800,000	3,669,049,795.48	25.73
3	150221	15 国开 21	10,000,000	1,013,966,969.76	7.11

4	018006	国开 1702	6,627,760	674,207,475.79	4.73
5	120242	12 国开 42	4,500,000	463,388,770.18	3.25

## 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（除“国开行、进出口行、农发行”违规外）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。

国家开发银行湖北、青海、辽宁、广西等 13 家分行因未按照规定进行信息披露、严重违反审慎经营规则、贷款资金用途监测不尽职、贷款风险分类不准确、流动资金贷款被挪用等原因，受到银保监最高 150 万元的公开处罚。

进出口银行江苏、浙江、天津、辽宁、黑龙江、广东等多家分行因异地贷款管理

不到位，导致大额信贷资金被挪用；授信管理中存在贷后管理不到位，导致部分贷款资金回流借款人本行账户归还前期贷款，部分贷款资金回流借款人他行账户后转银承保证金；以贷转存、贷中审查管理不尽职、贷款发放支付管理存漏洞等原因，受到银保监最高 80 万元的公开处罚。中国进出口银行厦门分行存在资金需求测算不审慎、未执行集团客户统一授信、抵押物调查及评估审查不严格、开立无真实贸易背景信用证并办理押汇、未有效履行贷后管理职责五宗违法违规行为，受到银保监罚款 1300 万元。

中国农业发展银行河南省、山西省、湖北省等地的多家分、支行因办理信贷业务严重不审慎、违规发放贷款、信息披露虚假或严重误导性陈述等原因，受到银保监最高 250 万元的公开处罚。

该情况发生后，本基金管理人就上述公司受处罚事件进行了及时分析和研究，认为上述公司存在的违规问题对公司经营成果和现金流量未产生重大的实质影响，对该公司投资价值未产生实质影响。本基金管理人将继续对该公司进行跟踪研究。

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	2,840.33
2	应收证券清算款	274,887.76
3	应收股利	-
4	应收利息	135,439,601.02
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-

9	合计	135,717,329.11
---	----	----------------

#### 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

本基金本报告期末未持有股票。

### § 6 开放式基金份额变动

单位：份

基金合同生效日基金份额总额	14,199,996,567.44
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	-
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	-
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额	-
本报告期末基金份额总额	14,199,996,567.44

### § 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 影响投资者决策的其他重要信息

### 8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2019年10月31日至2019年12月31日	4,499,999.00	-	-	4,499,999.00	31.69%
	2	2019年10月31日至2019年12月31日	3,499,999.00	-	-	3,499,999.00	24.65%
产品特有风险							
当基金份额持有人占比过于集中时，可能会因某单一基金份额持有人大额赎回而引发基金份额净值波动风险、基金流动性风险等特定风险。							

## § 9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、国泰惠信三年定期开放债券型证券投资基金基金合同
- 2、国泰惠信三年定期开放债券型证券投资基金托管协议
- 3、关于准予国泰惠信三年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

### 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。

### 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