

国泰利享中短债债券型证券投资基金

2020 年第 1 季度报告

2020 年 3 月 31 日

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二〇年四月二十二日

§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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2020 年 4 月 20 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 2020 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰利享中短债债券
基金主代码	006597
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 12 月 3 日
报告期末基金份额总额	32,949,384.36 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，追求稳健的投资回报。
投资策略	<p>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、类属配置策略、利率品种策略、信用债策略、资产支持证券投资策略、中小企业私募债投资策略等多种投资策略，构建债券资产组合，并根据对债券利率、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>本基金主要投资于中短债，即剩余期限不超过三年的债券资产。本基金将基于对宏观经济政策的分析，积极地预测未来利率变化趋势，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、类属配置策略</p> <p>本基金对不同类别债券的信用风险、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、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>3、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>4、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</p>
--	---

	<p>来走势，确定信用债券的配置。</p> <p>5、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>6、中小企业私募债投资策略</p> <p>本基金在严格控制风险的前提下，综合考虑中小企业私募债的安全性、收益性和流动性等特征，选择具有相对优势的品种，在严格遵守法律法规和基金合同基础上，谨慎进行中小企业私募债券的投资。</p>	
业绩比较基准	中债总财富（1-3 年）指数收益率*80%+一年期定期存款利率(税后)*20%	
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	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国泰利享中短债债券 A	国泰利享中短债债券 C
下属分级基金的交易代码	006597	006598
报告期末下属分级基金的份额总额	10,690,526.05 份	22,258,858.31 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
--------	-----

	(2020 年 1 月 1 日-2020 年 3 月 31 日)	
	国泰利享中短债债券 A	国泰利享中短债债券 C
1.本期已实现收益	657,880.64	170,486.64
2.本期利润	567,702.66	251,933.14
3.加权平均基金份额本期利润	0.0042	0.0107
4.期末基金资产净值	11,160,803.18	23,186,672.67
5.期末基金份额净值	1.0440	1.0417

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、国泰利享中短债债券 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	1.14%	0.04%	1.52%	0.05%	-0.38%	-0.01%

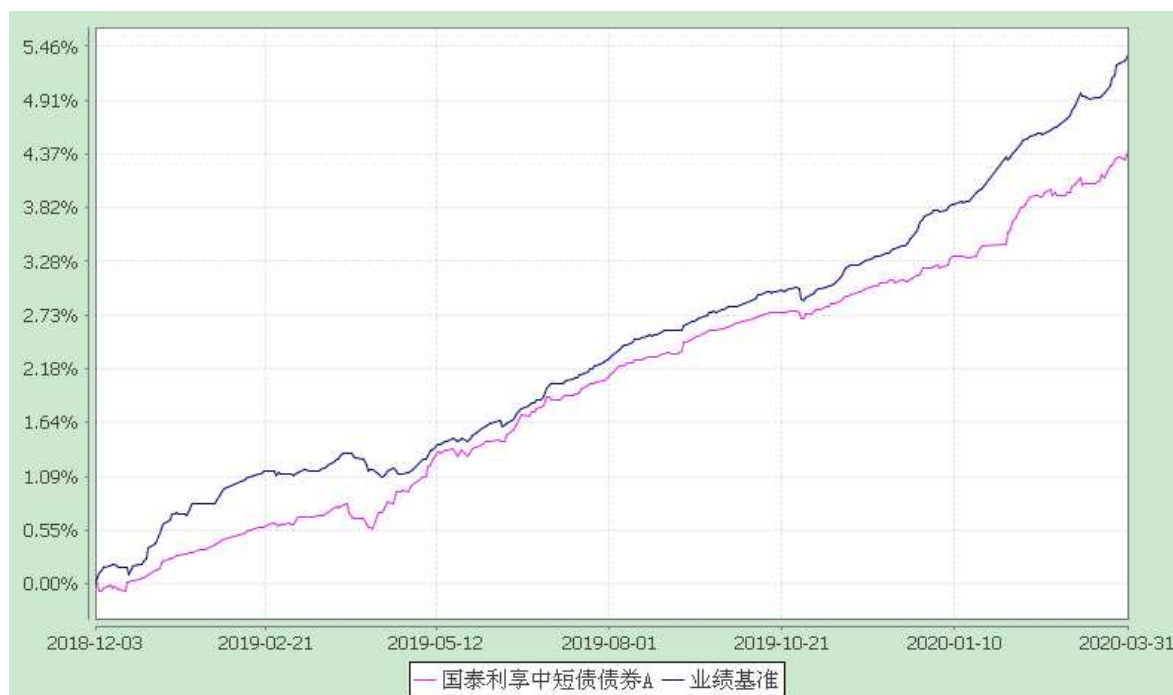
2、国泰利享中短债债券 C：

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	1.09%	0.04%	1.52%	0.05%	-0.43%	-0.01%

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

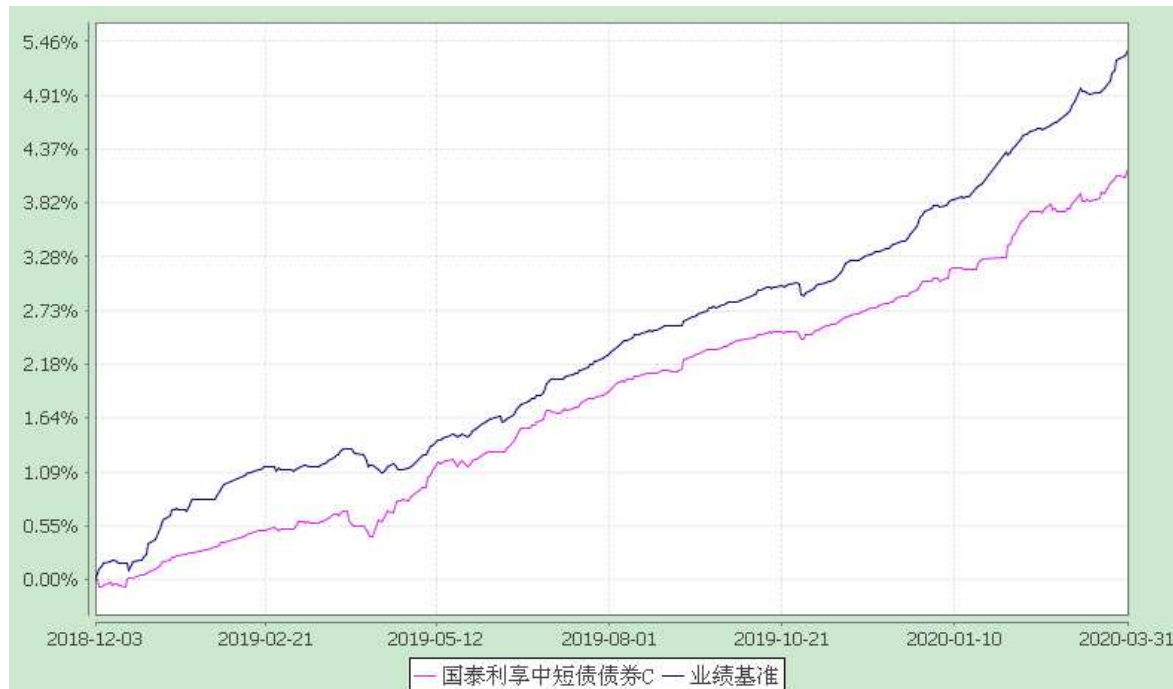
国泰利享中短债债券型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2018 年 12 月 3 日至 2020 年 3 月 31 日)

1. 国泰利享中短债债券 A：



注：本基金的合同生效日为 2018 年 12 月 3 日，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. 国泰利享中短债债券 C:



注：本基金的合同生效日为 2018 年 12 月 3 日，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		
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、国泰惠信三年定期开放债券、国泰添瑞一年定期开放债	2018-12-03	-	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

	券、国泰聚盈三年定期开放债券、国泰惠鑫一年定期开放债券的基金经理			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所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

一季度央行采取积极的货币政策，进行了两次降准。第一次是元旦，开展全面降准释放长期资金约 8000 亿，第二次是 3 月中旬进行定向降准，释放长期资金约 5500 亿元，为市场注入流动性。公开市场操作和利率方面，2 月央行开启大规模公开市场逆回购，于 2 月 17 日公布 1 年期 MLP 和 1 年期 LPR 为 3.15%和 4.05%，分别下降 10 个基点；5 年期 LPR 为 4.75%，下调 5 个基点。3 月，央行的货币政策表现出“定力”，在美联储降息 100BP 并重启 QE 后，维持了 MLP 和 LPR 的报价。中央定调今年的货币政策要适度灵活，引导贷款市场利率下行；要加大财政政策力，提高赤字率，要发挥财政逆周期调节作用，发行特别国债。一季度货币市场利率中枢整体继续下行，银行间货币市场成交 234.4 万亿元，同比下降 1.3%，利率债和高等级信用债收益率持续震荡、低等级信用债收益率维持高位。

本季度管理人维持高灵活性的操作思路，组合净值平稳增长。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

国泰利享中短债 A 在 2020 年第一季度的净值增长率为 1.14%，同期业绩比较基准收益率为 1.52%。

国泰利享中短债 C 在 2020 年第一季度的净值增长率为 1.09%，同期业绩比较基准收益率为 1.52%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望四月，国内生产将趋于正常，经济活动将持续修复，明显好于 2 月停滞阶段的经济表现，并且随着稳增长政策抓紧出台，基建增速将明显回升，带动国内经济增速进一步回升。但从海外疫情的发展情况来看，美国已成为全球疫情新的震中，参考中国的生产恢复规律来看，4-5 月全球经济活动仍将一定程度受到抑制。上周作为美国经济领先指标的首次申领失业金人数指标飙升指向美国经济将面临严重萎缩。摩根大通预期美国第一、第二季度将分别萎缩 10%和 25%，此前分别为萎缩 4%和 14%。海外经济下滑将带动中国出口及制造业投资走弱，国内经济增长或难以恢复至疫情前水平，预期仍存在再次下修的可能。政策层面，政治局会议召开后，稳增长的力度与紧迫性均有所加码，财政政策将在赤字率、专项债及特别国债方面明显加码，同时宽货币将配

合宽财政政策，降息降准仍有空间。总体看来，基本面及货币政策短期对债市仍有支撑，利率仍有下行机会。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

截至本报告期末，本基金已超过连续二十个工作日基金资产净值低于五千万元。

§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	27,714,950.00	80.03
	其中：债券	27,714,950.00	80.03
	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	981,734.91	2.83
7	其他各项资产	5,934,424.45	17.14
8	合计	34,631,109.36	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	27,714,950.00	80.69
	其中：政策性金融债	27,714,950.00	80.69
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	27,714,950.00	80.69

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	180313	18 进出 13	150,000	15,343,500.00	44.67
2	200304	20 进出 04	80,000	8,011,200.00	23.32
3	018007	国开 1801	33,000	3,324,750.00	9.68
4	018006	国开 1702	10,000	1,035,500.00	3.01

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”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。

国家开发银行内蒙古、广西、宁夏、辽宁、江苏、重庆等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 40 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、陕西等多家分行因并购贷款尽职调查和风险评估不到位，贷款审查严重不尽职；向高风险客户违规发放贷款并置换他行大额逾期贷款；贷款审查严重不尽职，致使信贷资金被套取；违规办理租金保理业务，贷款审查不尽职；违规发放贷款致使信贷资金流入商业房地产领域；受托支付中未收集或严格审核用于证明贷款用途的资料，部分资金挪作他用，贷款资金受托支付管理流于形式；受托支付中未按规定进行贷款资金支付管理；信贷资产风险分类违反审慎经营规则等原因，受到银保监多次、最高 200 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。

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	277.27
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	421,475.16
5	应收申购款	5,512,672.02
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,934,424.45

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

项目	国泰利享中短债债券A	国泰利享中短债债券C
本报告期期初基金份额总额	1,260,315,133.27	143,395,074.88
报告期基金总申购份额	1,237,262.29	18,495,274.60
减：报告期基金总赎回份额	1,250,861,869.51	139,631,491.17
报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	10,690,526.05	22,258,858.31

§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

单位：份

项目	国泰利享中短债债券A	国泰利享中短债债券C
报告期期初管理人持有的本基金份额	9,719,844.96	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	9,719,844.96	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	29.50	-

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	2020年1月21日至2020年3月31日	9,719,844.96	-	-	9,719,844.96	29.50%
	2	2020年1月10日至2020年2月18日	19,378,875.97	-	19,378,875.97	-	-
	3	2020年1月8日	121,351,920.46	-	121,351,920.46	-	-
个人	1	2020年1月10日至2020年1月20日	19,378,875.97	-	19,378,875.97	-	-
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、关于准予国泰利享中短债债券型证券投资基金注册的批复
- 2、国泰利享中短债债券型证券投资基金基金合同
- 3、国泰利享中短债债券型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

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

二〇二〇年四月二十二日