

国泰聚盈三年定期开放债券型证券投资基金

2020 年第 2 季度报告

2020 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：江苏银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二〇年七月二十一日

§ 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。

基金托管人江苏银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2020 年 7 月 17 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 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	国泰聚盈三年定期开放债券
基金主代码	008217
交易代码	008217
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 12 月 26 日
报告期末基金份额总额	5,099,996,781.47 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。</p> <p>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、信用债策略、债券回购投资策略、资产支持证券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、公司债、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、信用债策略</p> <p>本基金由于封闭期内采用买入持有到期投资策略，因此，个券精选是本基金投资策略的重要组成部分。信用债券相对央票、国债等利率产品的信用利差是本基金获取较高投资收益的重要来源之一。本基金将根据对宏观经济形势、发行人公司所在行业状况、以及公司自身在行业内的竞争力、公司财务状况和现金流状况、公司治理等信息，进一步结合债券发行具体条款对债券进行分析，评估信用风险溢价，发掘具备相对价值的个券。</p> <p>为控制本基金的信用风险，本基金将定期对所投债券的信用资质和发行人的偿付能力进行评估。对于存在信用风险隐患的发行人所发行的债券，及时制定风险处置预案。封</p>
--	--

	<p>闭期内，如本基金持有债券的信用风险显著增加时，为减少信用损失，本基金将对该债券进行处置。</p> <p>3、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>4、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，将主要进行流动性管理。</p>
业绩比较基准	中证综合债指数收益率
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	江苏银行股份有限公司

§ 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
	(2020 年 4 月 1 日-2020 年 6 月 30 日)
1. 本期已实现收益	22,931,318.55
2. 本期利润	22,931,318.55
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0045
4. 期末基金资产净值	5,104,142,819.42
5. 期末基金份额净值	1.0008

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

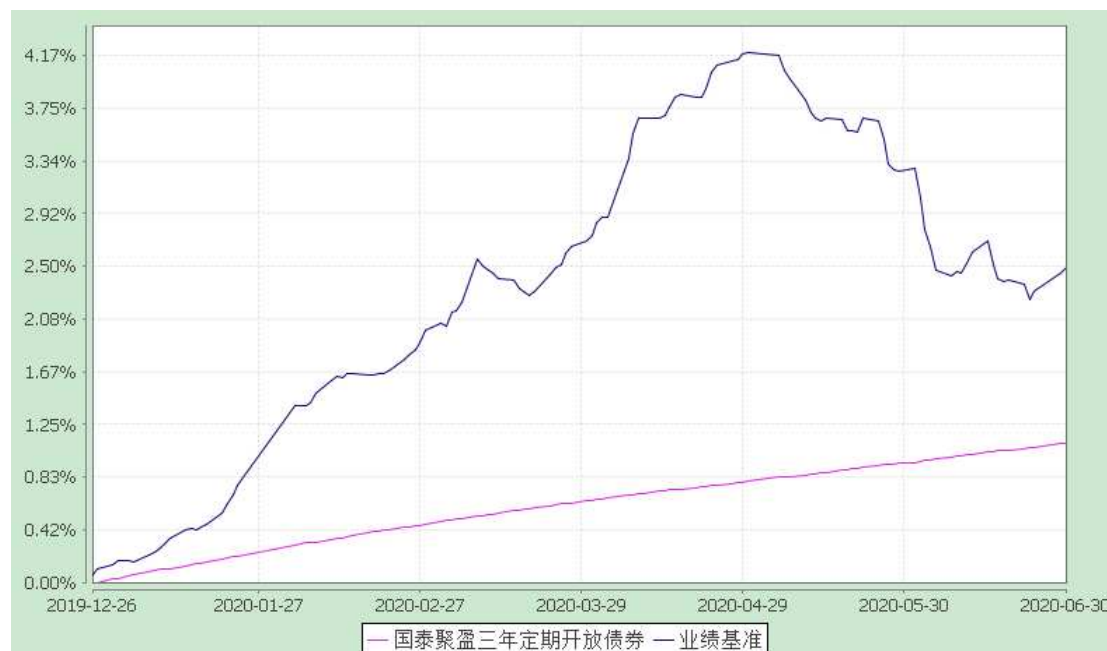
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.45%	0.01%	-0.26%	0.11%	0.71%	-0.10%
过去六个月	1.07%	0.01%	2.32%	0.11%	-1.25%	-0.10%
自基金合同生效起至今	1.10%	0.01%	2.49%	0.10%	-1.39%	-0.09%

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

国泰聚盈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 12 月 26 日至 2020 年 6 月 30 日)



注：本基金的合同生效日为2019年12月26日，截止至2020年6月30日，本基金运作时间未滿一年。本基金在6个月建仓结束时，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	2019-12-26	2020-07-03	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

				<p>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 月至 2020 年 7 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，2018 年 2 月至 2020 年 5 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 9 月至 2020 年 5 月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 2020 年 5 月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 月至 2020 年 7 月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资基金保本期到期变更而来）的基金经理，2019 年 8 月至 2020 年 7 月任国泰惠融纯债债券型证券投资基金的基金经理，2019 年 9 月至 2020 年 7 月任国泰丰鑫纯债债券型证券投资基金的基金经理，</p>
--	--	--	--	--

					2019 年 10 月至 2020 年 7 月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 月至 2020 年 7 月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。
刘嵩扬	本基金的基金经理、国泰农惠定期开放债券、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券、国泰合融纯债债券、国泰信利三个月定期开放债券的基金经理	2020-07-03	-	8 年	硕士研究生。曾任职于北京鹏扬投资管理有限公司、鹏扬基金管理有限公司、长江养老保险股份有限公司。2020 年 4 月加入国泰基金，拟任基金经理。2020 年 7 月起任国泰农惠定期开放债券型证券投资基金、国泰丰鑫纯债债券型证券投资基金、国泰惠信三年定期开放债券型证券投资基金、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、国泰合融纯债债券型证券投资基金和国泰信利三个月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，海外疫情进入爆发期，全球货币宽松力度加码，中国央行分别下调公开市场操作利率 20BP、下调超储利率至 0.35%、实施定向降准 1 个百分点，货币宽松带动债券收益率全线下行，中短端下行幅度明显大于长端；5 月，经济及金融数据均好于预期，延续改善方向，货币宽松政策进入观察期，叠加地方债供给压力明显加大，债券收益率上行调整；6 月，货币政策边际转向，特别国债市场化发行启动，降准降息落空，债券收益率明显上行。二季度来看，1 年期国债上行 46BP 至 2.15%，1 年期国开债上行 45BP 至 2.29%；10 年期国债上行 27BP 至 2.86%，10 年期国开债上行 19BP 至 3.14%。信用债收益率跟随利率债上行，其中 3

年期 AAA、AA+、AA 分别上行 29BP、29BP、41BP 至 3.19%、3.40%及 3.74%，信用利差 1-3 年收窄、3 年以上走阔，期限利差走阔，等级利差先走阔后收窄。

资金方面，4 月，央行开展针对中小银行的定向降准操作，并降低政策利率 20BP，资金面宽松，资金利率下行；5 月，央行实施第二批定向降准操作，并重启公开市场操作，但利率持平，受利率债供给加大影响，资金利率上行；6 月，央行继续开展公开市场操作，但降息降准落空，资金利率明显上行。二季度看来，开展逆回购操作 2.21 万亿，逆回购到期 1.54 万亿；开展 MLF 操作 4000 亿，MLF 到期 1.14 万亿；TMLF 操作 561 亿，TMLF 到期 2674 亿；合计净回笼资金 2813 亿，考虑定向降准释放 4000 亿资金后，净投放资金 1187 亿。DR001 下行 13BP 至 1.48%，DR007 上行 4BP 至 2.13%。其中 6 月 DR007 均值为 1.94%较 4 月的均值 1.46%回升 48BP。

二季度市场波动较大，5-6 月份收益率大幅上行。组合在二季度调整期间提高了债券仓位和杠杆，提高组合的静态收益率。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2020 年第二季度的净值增长率为 0.45%，同期业绩比较基准收益率为-0.26%。

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，美国经济受疫情二次反复影响复苏有所延后，但欧、日、韩经济延续修复；国内经济三季度将延续改善，但受出口、消费及制造业偏弱影响，改善斜率或有波折，且 7-8 月就业压力或明显加大。政策层面，三季度整体货币宽松力度较二季度有所减弱，就业压力凸显或带来短期宽松加码，但未来宽松空间将进一步弱化。总体看来，经济延续修复叠加宽松力度收敛使得三季度利率仍有上行压力，但疫情影响尚未完全消化，货币政策也未完全转向，利率上行有顶。策略上，目前 3 年 AAA 城投债估值收益率 3.26%，1 年 AA 城投债收益率 2.97%，以一个季度来看，利率上行 3BP 以上，1 年 AA 的持有期收益率将优于 3 年 AAA，高等级中长期信用债配置价值弱化，建议逐步调整仓位至短久期中低等级信用债，规避后续利率上行风险。长端利率债三季度或仍有短期交易性机会，但需及时止盈，参与交易需关注两点：（1）经济修复不及预期或就业压力加大，使得基本面对利率上行空间依然有制约。（2）利率调整出现安全边际，预计三季度利率难以大幅突破疫情前水平，10 年国债 3%或是短期震荡区间上限，靠近 3%可积极关注短期交易机会。

展望三季度，资金面主导的调整行情告一段落，组合将通过杠杆票息的策略获取稳定收益。同时密切关注基本面的变化情况，在波动时把握建仓机会继续提高组合杠杆。

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	6,522,367,552.44	97.66
	其中：债券	6,522,367,552.44	97.66
	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	24,878,052.26	0.37
7	其他各项资产	131,262,839.80	1.97
8	合计	6,678,508,444.50	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	6,522,367,552.44	127.79
	其中：政策性金融债	3,983,722,336.00	78.05
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	6,522,367,552.44	127.79

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	190308	19 进出 08(总价)	16,100,000	1,641,563,920.51	32.16
2	170212	17 国开 12(总价)	10,500,000	1,092,231,245.54	21.40
3	190214	19 国开 14(总价)	8,400,000	852,958,252.73	16.71
4	1928030	19 招商银行小微债 02(总价)	3,700,000	381,535,673.31	7.48
5	1828016	18 民生银行 01(总价)	3,000,000	308,858,595.84	6.05

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“北京银行、国开行、交通银行、兴业银行、招商银行、进出口行、民生银行”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。

北京银行及下属分支机构因员工大额消费贷款违规行为长期未有效整改；同业业务专营部门制改革不到位；同业投资违规接受第三方金融机构信用担保；个人消费贷款被挪用于支付购房首付款或投资股权；个别个人商办用房贷款违反房地产调控政策；同业投资通过信托通道违规发放土地储备贷款；信贷业务管理严重违反审慎经营规则；未按规定审查银行承兑汇票业务贸易背景真实性原因，多次受到当地银保监公开处罚。

国开行下属分支机构因存在“四证”不全的房地产项目发放贷款；未审核信贷资金是否按约定用途使用；贷款五级分类不准确；超权限办理委托贷款；未按规定受托支付；严重违反审慎经营规则；违规为地方政府提供债务融资等原因，多次

受到当地银保监公开处罚。

交通银行下属分支机构因存在高管及员工监督管理、印章管理、视频监控管理不到位，个人贷款管理不力，严重违反审慎经营规则的事实；贵金属业务内部控制严重违反审慎经营规则，导致银行资金被侵占；不按照规定提供报表、报告等文件、资料；未按照规定处理异议；向金融信用信息基础数据库报送个人不良信息未事先告知信息主体本人等原因，多次受到当地人行及银保监公开处罚。

兴业银行及下属分支机构因作为债务融资工具主承销商，在部分债务融资工具选聘主承销商的投标过程中，中标承销费率远低于市场正常水平，预估承销费收入远低于其业务开展平均成本；承兑业务严重违反审慎经营规则；业务违反审慎经营原则、违规而承担风险；承兑汇票业务、贷款、投前调查不尽职；授信不审慎造成信用风险暴露；流动资金贷款业务严重违反审慎经营规则；住房按揭贷款管理不规范；办理无真实贸易背景的银行承兑汇票业务；未遵守总授信额度管理制度、对部分申请人资信水平调查严重不尽职；贷款用途审查、监控不力，贷款用途不实，以贷转存、存贷挂钩；授信用于企业股本权益性投资、接受地方政府还款还息担保等原因，多次受到当地银保监公开处罚。

招商银行下属分支机构因个人贷款管理不审慎，个人贷款资金违规流入房市；贷款发放不审慎，未严格审核楼盘结顶情况即发放个人住房按揭贷款；对项目资本金认定不准确，向资本金不足的房开项目发放贷款；贷款管理不审慎，贷款资金转为单位定期存款等原因，多次受到当地银保监公开处罚。

进出口行下属分支机构因未对贷款用途进行有效监控、未发现贷款被挪用；违法收费、违法洗黑钱、违规信贷等原因，多次受到当地银保监公开处罚。

民生银行下属分支机构因经营过程中存在未按规定履行客户身份识别义务、未按规定保存客户身份资料和交易记录、未按规定报送大额交易报告和可疑交易报告、与身份不明的客户进行交易；同业票据业务管理失控；为已注销法人公司办

理票据贴现业务；承兑业务质押资金来源为本行贷款等原因，多次受到当地银保监公开处罚。

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	43,623.44
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	131,219,216.36
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	131,262,839.80

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

本报告期期初基金份额总额	5,099,996,770.87
报告期基金总申购份额	10.60
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	5,099,996,781.47

§ 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	2020年4月1日至2020年6月30日	1,499,999,000.00	-	-	1,499,999,000.00	29.41%
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、国泰聚盈三年定期开放债券型证券投资基金基金合同
- 2、国泰聚盈三年定期开放债券型证券投资基金托管协议
- 3、关于准予国泰聚盈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。

本基金托管人住所。

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
二〇二〇年七月二十一日