

国泰信用互利债券型证券投资基金
2020 年第 3 季度报告
2020 年 9 月 30 日

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二〇年十月二十八日

§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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2020 年 10 月 26 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰信用互利债券
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	2020 年 3 月 19 日
报告期末基金份额总额	546,171,274.25 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、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、类属配置策略、信用债策略、可转债策略、回购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，动态地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，积极地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>(4) 信用债策略</p> <p>信用债策略是本基金债券投资的核心策略。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 and 风险以及信用利差曲线的未来走势，确定信用债券的配置。具体的投资策略包括：</p> <p>1) 自上而下与自下而上的分析相结合的策略：自上而下</p>
--	--

	<p>即从宏观经济、债券市场、机构行为等角度分析，制定久期、类属配置策略，选择投资时点；自下而上即寻找相对有优势和评级上调概率较大的公司，制定个券选择策略。</p> <p>本基金通过将两种分析方式相结合来确定信用债的行业配置，经济上升期选择周期性行业，经济回落期选择防御型行业；</p> <p>2) 相对投资价值判断策略：根据对同类债券的相对价值判断，选择合适的交易时机，增持相对低估、价格将上升的债券，减持相对高估、价格将下降的债券。由于利差水平受流动性和信用水平的影响，因此该策略也可扩展到新老券置换、流动性和信用的置换，即在相同收益率下买入近期发行的债券或是流动性更好的债券，或在相同外部信用级别和收益率下，买入内部信用评级更高的债券；</p> <p>3) 信用风险评估：信用债收益率是在基准收益率基础上加上反映信用风险收益的信用利差。基准收益率主要受宏观经济政策环境的影响，而信用利差收益率主要受该信用债对应信用水平的市场信用利差曲线以及该信用债本身的信用变化的影响。债券发行人自身素质的变化，包括公司产权状况、法人治理结构、管理水平、经营状况、财务质量、抗风险能力等的变化将对信用级别产生影响。</p> <p>本基金管理人将利用内部评级系统来对信用债的相对信用水平、违约风险及理论信用利差进行全面的分析。该系统包含定性评级、定量打分以及条款分析等多个不同层面。定性评级主要关注股权结构、股东实力、行业风险、历史违约及或有负债等；定量打分系统主要考察发债主体的财务实力；条款分析系统主要针对有担保的长期债券，通过分析担保条款、担保主体的长期信用水平，并结合担保的情况下对债项做出综合分析。</p> <p>(5) 可转债策略</p>
--	---

	<p>可转换公司债券兼具股票与债券的特性。本基金也将充分利用可转债具有安全边际和进攻性的双重特征，在对可转换公司债券条款和发行债券公司基本面进行深入分析研究的基础上，配置溢价率低、具有一定安全边际的可转债进行投资。</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>2、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>	
业绩比较基准	中债-信用债总指数收益率*90%+同期银行活期存款利率*10%	
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	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国泰信用互利债券 A	国泰信用互利债券 C
下属分级基金的交易代码	160217	008504
报告期末下属分级基金的份额总额	545,759,152.45 份	412,121.80 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 7 月 1 日-2020 年 9 月 30 日)	
	国泰信用互利债券 A	国泰信用互利债券 C
1.本期已实现收益	3,335,218.50	13,917.56
2.本期利润	-1,034,667.03	2,614.56
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0038	0.0043
4.期末基金资产净值	592,835,987.02	447,394.56
5.期末基金份额净值	1.0863	1.0856

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、国泰信用互利债券 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	0.42%	0.12%	-0.35%	0.04%	0.77%	0.08%
过去六个月	-0.69%	0.11%	-0.75%	0.05%	0.06%	0.06%
自基金合同 生效起至今	-0.38%	0.11%	-0.69%	0.05%	0.31%	0.06%

2、国泰信用互利债券 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	0.40%	0.12%	-0.35%	0.04%	0.75%	0.08%

过去六个月	-0.75%	0.11%	-0.75%	0.05%	0.00%	0.06%
自基金合同生效起至今	-0.56%	0.11%	-0.66%	0.05%	0.10%	0.06%

3.2.2 自基金转型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

国泰信用互利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

(2020 年 3 月 19 日至 2020 年 9 月 30 日)

1. 国泰信用互利债券 A:



注：（1）本基金的合同生效日为 2020 年 3 月 19 日，截止至 2020 年 9 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，将在六个月建仓期结束时，确保各项资产配置比例符合合同约定。

2. 国泰信用互利债券 C:



注：（1）本基金合同生效日为 2020 年 3 月 19 日，截止至 2020 年 9 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，将在六个月建仓期结束时，确保各项资产配置比例符合合同约定。

（3）自 2020 年 3 月 23 日起，本基金 C 类份额开始计算基金份额净值和基金份额累计净值。

§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		
王玉	本基金的基金经理、国泰上证 5 年期国债 ETF、上证 10 年期国债 ETF、国	2020-03-13	-	4 年	硕士研究生。曾任职于光大银行上海分行。2016 年 1 月加入国泰基金管理有限公司，历任交易员、基金经理助理。2019 年 12 月起任上证 5 年期国债交易型开放式指数证券投资基金和上证 10 年期国债交易型开放式指数证券投资基金的基金经理，2020 年 3 月起兼任国泰金龙债券证券投资基金和国泰信用互利债券型证券投资基金

	泰金龙债券、国泰聚瑞纯债债券、国泰惠泰一年定期开放债券、国泰添福一年定期开放债券、国泰惠瑞一年定期开放债券的基金经理				(由国泰信用互利分级债券型证券投资基金转型而来)的基金经理,2020年4月起兼任国泰聚瑞纯债债券型证券投资基金的基金经理,2020年6月起兼任国泰惠泰一年定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理,2020年8月起兼任国泰添福一年定期开放债券型发起式证券投资基金和国泰惠瑞一年定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理。
刘波	本基金的基金经理、国泰可转债债券的基金经理	2020-09-25	-	12年	硕士研究生。曾任职于太平养老保险、长信基金、中欧基金。2020年5月加入国泰基金,拟任基金经理。2020年9月起任国泰信用互利债券型证券投资基金和国泰可转债债券型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

三季度，经济增长继续呈现环比改善趋势，其中，工业增加值累计同比增速转正、工业企业利润累计同比降幅缩窄、微观企业开工率及盈利状况等指标均呈现不同程度改善。通胀方面，三季度猪肉价格高位回落，油价低位震荡，通胀整体处于温和水平。货币方面，三季度管理层继续保持了宽松的货币政策基调，市场流动性充裕，随着经济复苏势头的延续，政策力度边际上有所收敛。市场方面，三季度以银行间 7 天期回购利率为代表的资金价格围绕公开市场逆回购 DR007 政策目标利率水平窄幅波动；债券市场继续呈现调整态势，10 年期国债收益率上行 33bp 到 3.15%，信用利差有所缩窄；转债市场跟随权益呈现较好行情，中证转债指数三季度上涨 4.59%，部分正股基本面优良的转债资产陆续触发赎回条款实现转股。报告期内，本组合继续维持中高评级、中短久期、高杠杆的债券投资策略，以期获得稳定的票息收益。考虑到攻防兼备的转债资产在权益震荡行情中具备较好的配置吸引力，本组合适当参与了部分正股基本面优良的转债资产的投资机会。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

国泰信用互利债券型证券投资基金 A 类 2020 年第三季度的净值增长率为 0.42%，同期业绩比较基准收益率为-0.35%。

国泰信用互利债券型证券投资基金 C 类 2020 年第三季度的净值增长率为 0.40%，同期业绩比较基准收益率为-0.35%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望四季度，财政政策预计将接替货币政策成为经济复苏的重要推动力，随着政策边际的收敛，复苏的势头预计稳中放缓。不确定变量在于疫情蔓延程度和地缘政治因素等，四季度进入美国大选窗口期，中美关系博弈将持续。市场方面，阶段性宽信用因素、货币政策边际收缩预期、国债地方债供给等因素对债市仍将形成约束，同时，经济增长托底过程中信用尾部风险存在不确定性，综合来看，中短期、中高评级信用债依然是高性价比债券资产。转债方面，当前沪深 300 指数 PE-TTM、PB 估值分别处于最近十年 89%、58%分位，行业估值结构分化加大，景气与盈利相互支撑的行业存在相对优势；立足于公司基本面，我们关注两个方向：第一、传统行业中寻找景气向上且盈利有支撑的行业，该类行业对应的估值水平目前仍相对安全，ROE 水平和业绩增速相对平稳，如食品饮料、农业、地产后周期的家居和建材、银行、电力、汽车等，该类行业中公司基本面较好、盈利增速相对稳定、靠业绩驱动和 ROE 增长可能在一段时间内实现促转股的转债资产具备较高的配置价值；第二，成长类行业，景气处于上升周期，能代表未来宏观经济增长的主要驱动方向，比如通信、电子、计算机、生物医药、新能源等，目前该类行业对应的估值整体维持在较高水平，重点关注其中基本面确定、成长性较高的龙头公司对应的转债标的的投资机会。

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	768,528,643.57	97.79
	其中：债券	768,528,643.57	97.79

	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	9,101,835.47	1.16
7	其他各项资产	8,266,166.52	1.05
8	合计	785,896,645.56	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	21,606,144.50	3.64
2	央行票据	-	-
3	金融债券	10,559,250.00	1.78
	其中：政策性金融债	10,559,250.00	1.78
4	企业债券	379,193,456.10	63.91
5	企业短期融资券	5,006,000.00	0.84
6	中期票据	299,244,000.00	50.44
7	可转债（可交换债）	52,919,792.97	8.92
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-

10	合计	768,528,643.57	129.54
----	----	----------------	--------

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	101901369	19 金融街投 MTN001	500,000	50,570,000.00	8.52
2	136678	16 穗建 03	500,000	50,095,000.00	8.44
3	112964	19 海康 01	400,000	39,828,000.00	6.71
4	102000830	20 昆仑燃气 MTN001	400,000	38,800,000.00	6.54
5	149040	20 深铁 01	350,000	34,534,500.00	5.82

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	15,793.22
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	8,205,937.70
5	应收申购款	44,435.60
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	8,266,166.52

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	128046	利尔转债	3,546,636.60	0.60
2	110062	烽火转债	2,959,500.00	0.50
3	128095	恩捷转债	2,830,200.00	0.48
4	110066	盛屯转债	2,454,200.00	0.41
5	113013	国君转债	2,447,400.00	0.41
6	113563	柳药转债	2,366,200.00	0.40
7	132018	G 三峡 EB1	2,091,600.00	0.35
8	113011	光大转债	1,835,635.60	0.31
9	128101	联创转债	1,530,851.89	0.26
10	110051	中天转债	1,315,820.00	0.22
11	128028	赣锋转债	1,218,649.04	0.21
12	110056	亨通转债	1,213,740.00	0.20
13	127005	长证转债	1,164,240.00	0.20
14	110034	九州转债	1,031,130.00	0.17
15	127007	湖广转债	656,953.68	0.11

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	国泰信用互利债券A	国泰信用互利债券C
本报告期期初基金份额总额	86,114,199.00	585,855.51
报告期基金总申购份额	499,711,400.33	1,089,242.51
减：报告期基金总赎回份额	40,066,446.88	1,262,976.22
报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	545,759,152.45	412,121.80

§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08月13日至2020年08月19日，2020年09月04日至2020年09月30日	-	157,322,600.08	-	157,322,600.08	28.80%
	2	2020年07月01日至2020年08月12日，2020年08月18日	42,544,933.58	-	-	42,544,933.58	7.79%
	3	2020年07月28日至2020年08月09日	-	26,257,330.42	10,000,000.00	16,257,330.42	2.98%
	4	2020年09月03日	-	87,388	-	87,388,796.	16.00%

		日		, 796.6 4		64	
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、国泰信用互利债券型证券投资基金基金合同
- 2、国泰信用互利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
二〇二〇年十月二十八日