

国泰聚瑞纯债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：上海银行股份有限公司

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。

基金托管人上海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	国泰聚瑞纯债债券
基金主代码	008206
交易代码	008206
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 4 月 29 日
报告期末基金份额总额	490,011,714.84 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	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、收益率曲线策略、类属配置策略、利率品种策略、信用债策略、回购交易策略、资产支持证券投资策略等多种投资策略，构建资产组合，

	<p>并根据对债券收益率曲线形态、息差变化的预测，动态地对投资组合进行调整。</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、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</p>
--	--

	<p>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>5、回购交易策略</p> <p>回购交易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>6、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来走势，确定信用债券的配置。</p> <p>7、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	上海银行股份有限公司

§ 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 7 月 1 日-2020 年 9 月 30 日)
1. 本期已实现收益	4,445,049.09
2. 本期利润	-145,516.39
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0003
4. 期末基金资产净值	488,704,951.20
5. 期末基金份额净值	0.9973

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	-0.03%	0.06%	-0.57%	0.07%	0.54%	-0.01%
自基金合同生效起至今	-0.27%	0.06%	-2.15%	0.08%	1.88%	-0.02%

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

国泰聚瑞纯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历史走势对比图

(2020 年 4 月 29 日至 2020 年 9 月 30 日)



注：（1）本基金合同生效日为2020年4月29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		
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	2020-04-29	-	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

	债 ETF、国 泰金龙 债券、 国泰信 用互利 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、国 泰中债 1-3 年 国开债 的基金 经理			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(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、国泰惠瑞一年 定期开放债券型发起式证 券投资基金和国泰中债 1-3 年国开债指数证券投资 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，债券市场供给压力较大，利率明显上行。基本面方面，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。政策方面，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，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。

报告期内，本组合继续维持高杠杆，中等久期，票息为主的债券投资策略。利率债方面，采用攻守兼备策略，保持较短久期持有流动性好的品种。信用债方面，坚持票息策略为主，挖掘具高性价比配置价值的品种。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2020 年第三季度的净值增长率为-0.03%，同期业绩比较基准收益率为-0.57%。

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，国内经济延续改善势头，GDP 增速向潜在增速靠近，改善幅度将较于三季

度有所回落。结构上看，前期表现略弱的制造业投资及消费有望继续改善，出口有望保持较高增速。政策方面，四季度预计货币政策的紧缩风险不大，大概率保持在目前的政策利率中枢水平，但随着利率债发行高峰的度过，流动性投放意愿或有所减弱。债券供给方面，虽然利率债供给在 10 月过后会明显回落，但对比去年同期未有明显下降。此外，四季度银行仍然面临结构性存款及理财老产品压降的压力，负债端的压力不容小觑。总体来看，四季度经济延续修复的概率较高，利率难有明显下行的机会；但在货币政策层面，紧缩风险可控，利率的上行幅度相对可控。策略上，仍然以信用债票息策略为主，维持中性的杠杆水平，保持中等久期配置。

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	644,091,000.00	97.68
	其中：债券	644,091,000.00	97.68
	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	7,223,190.06	1.10
7	其他各项资产	8,063,901.15	1.22

8	合计	659,378,091.21	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	278,780,000.00	57.04
	其中：政策性金融债	278,780,000.00	57.04
4	企业债券	40,832,000.00	8.36
5	企业短期融资券	59,874,000.00	12.25
6	中期票据	264,605,000.00	54.14
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	644,091,000.00	131.80

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	180204	18 国开 04	500,000	51,655,000.00	10.57
2	200302	20 进出 02	500,000	49,200,000.00	10.07
3	200402	20 农发 02	500,000	48,720,000.00	9.97

4	200303	20 进出 03	500,000	48,665,000.00	9.96
5	101801020	18 柯桥轻 纺 MTN002	400,000	41,676,000.00	8.53

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“国家开发银行”、“中国农业发展银行”、“中国进出口银行”公告自身或分支机构违规外）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。

国家开发银行海南、内蒙古自治区等分行因向“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和贷后管理不到位，导致信贷资金被挪用等原因，受到当地银保监局警告、罚款等监管处罚。

中国农业发展银行龙里县、横县等分、支行因贷款“三查”不尽职和贷前调查不尽职、贷后管理不到位等原因，受到当地银保监局罚款等监管处罚。

中国进出口银行重庆、贵州等分、支行因违规发放贷款和贸易背景不真实，违规接受同业回购承诺等原因，受到当地银保监局罚款等监管处罚。

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	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	8,063,901.15
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	8,063,901.15

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	490,014,727.26
--------------	----------------

报告期基金总申购份额	-
减：报告期基金总赎回份额	3,012.42
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期末基金份额总额	490,011,714.84

§ 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07月01日至2020年09月30日	489,999,000	-	-	489,999,000.00	100.00%
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、国泰聚瑞纯债债券型证券投资基金基金合同
- 2、国泰聚瑞纯债债券型证券投资基金托管协议
- 3、关于准予国泰聚瑞纯债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
二〇二〇年十月二十八日