

# 国泰民安增利债券型发起式证券投资基金

## 2017 年第 1 季度报告

### 2017 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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一七年四月二十二日

## §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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2017 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 2017 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	国泰民安增利债券
基金主代码	020033
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012 年 12 月 26 日
报告期末基金份额总额	1,083,567,850.62 份
投资目标	在适度承担风险并保持资产流动性的基础上，通过配置债券等固定收益类金融工具，追求基金资产的长期稳定增值，通过适量投资权益类资产力争获取增强型回报。
投资策略	1、大类资产配置策略 本基金的大类资产配置主要通过对宏观经济运行状况、国家财政和货币政策、国家产业政策以及资本市场资金环境、证券市场走势的分析，预测宏观经济的发展趋势，并据此评价未来一段时间股票、债券市场相对收益率，

	<p>主动调整股票、债券类资产在给定区间内的动态配置，以使基金在保持总体风险水平相对稳定的基础上，优化投资组合。</p> <p>2、固定收益品种投资策略</p> <p>本基金采用的固定收益品种主要投资策略包括：久期策略、期限结构策略和个券选择策略等。</p> <p>3、股票投资策略</p> <p>本基金适当投资于股票市场，以强化组合获利能力，提高预期收益水平。本基金股票投资以价值选股、组合投资为原则，通过选择高流动性股票，保证组合的高流动性；通过选择具有高安全边际的股票，保证组合的收益性；通过分散投资、组合投资，降低个股风险与集中性风险。本基金采用定量分析与定性分析相结合的方法，选取主业清晰，具有持续的核心竞争力，管理透明度较高，流动性好且估值具有高安全边际的个股构建股票组合。</p> <p>4、权证投资策略</p> <p>权证为本基金辅助性投资工具，其投资原则为有利于基金资产增值。本基金在权证投资方面将以价值分析为基础，在采用数量化模型分析其合理定价的基础上，立足于无风险套利，尽力减少组合净值波动率，力求稳健的超额收益。</p>
业绩比较基准	本基金的业绩比较标准为：一年期银行定期存款税后收益率 + 0.5%
风险收益特征	本基金为债券型基金，预期收益和风险水平低于混合型基金、股票型基金，高于货币市场基金。
基金管理人	国泰基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	国泰民安增利债券 A 类	国泰民安增利债券 C 类
下属分级基金的交易代码	020033	020034
报告期末下属分级基金的份额总额	9,149,211.74 份	1,074,418,638.88 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 (2017 年 1 月 1 日-2017 年 3 月 31 日)	
	国泰民安增利债券 A 类	国泰民安增利债券 C 类
1.本期已实现收益	36,483.37	3,200,899.66
2.本期利润	44,973.15	5,177,320.20
3.加权平均基金份额本期利润	0.0047	0.0038
4.期末基金资产净值	9,683,427.47	1,134,397,813.13
5.期末基金份额净值	1.0584	1.0558

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、国泰民安增利债券 A 类：

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	0.44%	0.03%	0.49%	0.01%	-0.05%	0.02%

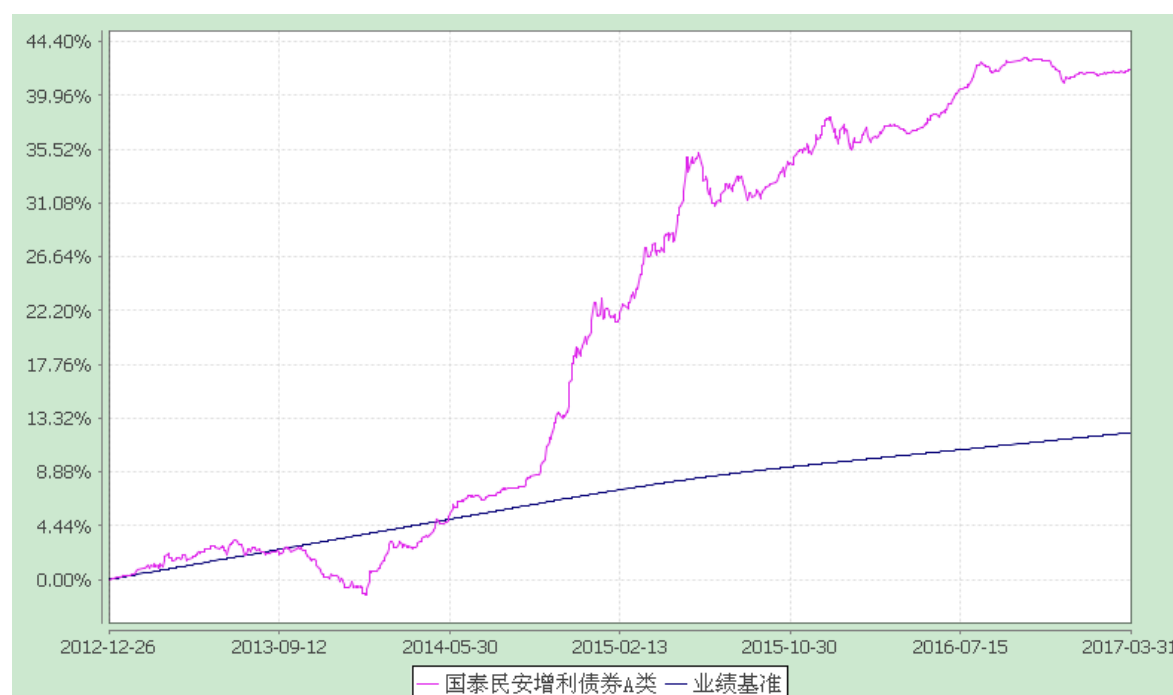
###### 2、国泰民安增利债券 C 类：

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	0.34%	0.03%	0.49%	0.01%	-0.15%	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

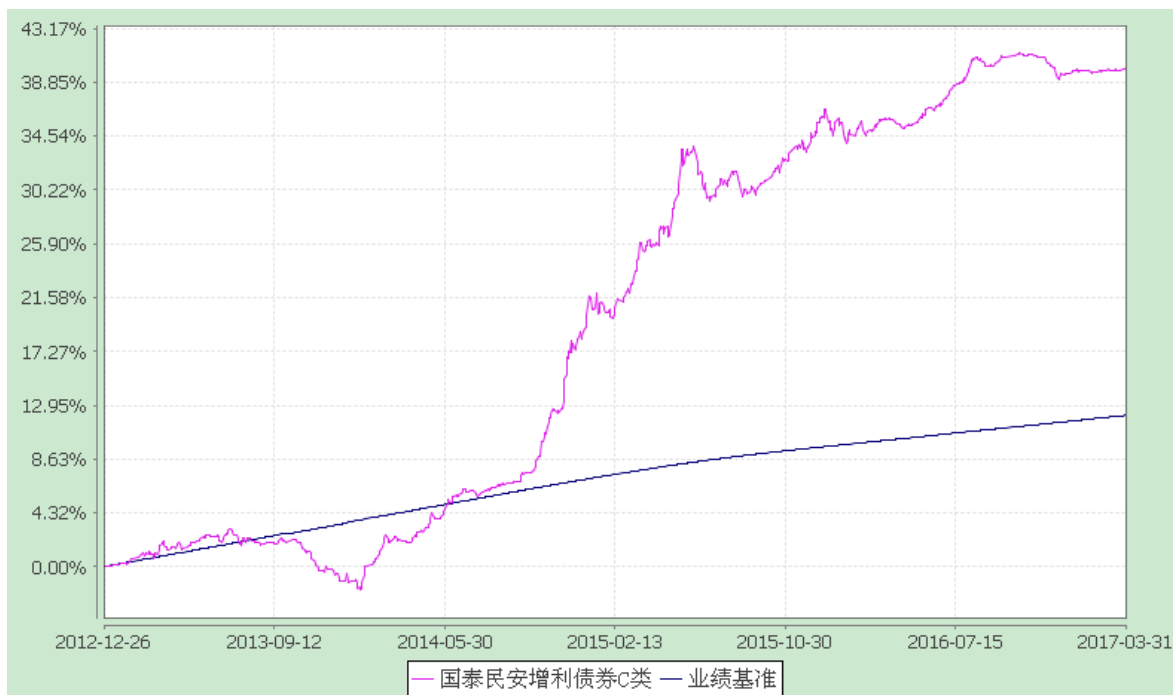
国泰民安增利债券型发起式证券投资基金  
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图  
(2012 年 12 月 26 日至 2017 年 3 月 31 日)

#### 1. 国泰民安增利债券 A 类:



注：本基金合同生效日为 2012 年 12 月 26 日，本基金在 6 个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

#### 2. 国泰民安增利债券 C 类:



注：本基金的合同生效日为 2012 年 12 月 26 日，本基金在 6 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		
韩哲昊	本基金的基金经理、国泰现金管理货币、国泰货币市场、国泰上证 5 年期国债 ETF、国泰上证 5 年	2015-06-25	-	7 年	硕士。2010 年 9 月至 2011 年 9 月在旻盛投资有限公司工作，任交易员。2011 年 9 月加入国泰基金管理有限公司，历任债券交易员、基金经理助理。2015 年 6 月起任国泰货币市场证券投资基金、国泰现金管理货币市场基金、国泰民安增利债券型发起式证券投资基金、上证 5 年期国债交易型开放式指数证券投资基金及其联接基金的基金经理，2015 年 6 月至 2017 年 3 月任国泰信用债券型证券投资基金的基金经理，2015 年 7 月至 2017 年

	期国债 ETF 联接、 国泰创利 债券、 国泰利 是宝货 币、国 泰润利 纯债债 券、国 泰润泰 纯债债 券的基 金经理			3 月任国泰淘金互联网债券型证券投资基金的基金经理，2015 年 7 月起兼任国泰创利债券型证券投资基金（原国泰 6 个月短期理财债券型证券投资基金）的基金经理，2016 年 12 月起兼任国泰利是宝货币市场基金的基金经理，2017 年 2 月起兼任国泰润利纯债债券型证券投资基金的基金经理，2017 年 3 月起兼任国泰润泰纯债债券型证券投资基金和国泰现金宝货币市场基金的基金经理。
--	---	--	--	--

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

2017 年开年至 2 月上旬，受监管趋严预期升温以及央行公开市场等发行利率上调影响，债券收益率出现明显上行；2 月中下旬，在期货基差收敛、央行定向降准例行考核、MLF 续作等推动下，收益率出现回落；3 月上旬市场预期 1-2 月经济数据向好，各类监管政策传闻、美联储加息美债带动叠加对季末资金面担忧下，收益率再度上行；3 月中下旬利空因素逐步释放，收益率有所回落，整体呈震荡走势。从资金面来看，春节前后和 3 月央行两次上调逆回购、MLF 中短期货币政策利率 10bp，资金面波动加大。3 月中下旬临近 MPA 考核，资金价格持续上行，银行间 7 天回购加权平均利率上行至 5.0%，隔夜加权利率上行至 3.3%，跨月资金融出减少，非银融资成本明显抬升。3 月末资金面紧张缓解，央行暂停逆回购，公开市场投放缩量，资金面平稳跨季，MPA 考核对市场影响不及预期。2017 年一季度货币市场利率中枢整体较 2016 年明显抬升（7 天回购利率从 2.55% 上升至 3.08%），货币政策稳中偏紧逐渐明朗。

投资操作方面，在跟踪经济增长、通胀、货币政策操作和资金价格的基础上，仍然保持谨慎乐观，不排除长端债券仍存在一定波段性机会，将持续密切关注。同时积极进行到期收益率管理，在控制风险的前提下以期获得稳定的票息收入。

##### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

国泰民安增利 A 在 2017 年第一季度的净值增长率为 0.44%，同期业绩比较基准收益率为 0.49%。

国泰民安增利 C 在 2017 年第一季度的净值增长率为 0.34%，同期业绩比较基准收益率为 0.49%。

#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2017 年一季度债券市场收益率普遍上行，收益率升幅在 20-40bp，如果考虑 2016 年 10 月以来的调整，国债收益率累计上行约 70bp，其他品种上行幅度在 100-150bp 不等，静态来看，经历债市大幅调整后，当前时点债券票息收益率已经较 2016 年 10 月大幅抬高了 1%-1.5%。展望 2017 年，我们认为债市风险不断释放，反击号角即将响起。



首先，二季度经济下行风险可能再度显露。一方面，2016 年 9 月启动的库存周期可能于二季度由主动补库存转向被动补库存，届时制造业投资增速将再度放缓；另一方面，2016 年国庆以及 2017 年 3 月期间各地限购政策相继出台，商品房销售也于 2016 年 4 季度出现回落，对地产投资的拖累也可能在二季度显现。单纯依托基建持续高增来维系经济平稳运行的难度加大，经济下行风险也将再度显露。尤其当前货币政策维持稳健中性，环比 2016 年逐步紧缩的格局不断明晰，社融增速料将放缓，也是未来经济下行的隐忧所在。

其次，金融去杠杆延续，但政策冲击料将平稳。本轮债市调整的重要原因之一是市场对金融监管升级的担忧，不过随着表外理财纳入 MPA 考核、定制化公募基金监管收紧、以及传闻中证登质押新规采取新老划断措施，市场预期的监管政策逐步兑现，尽管后续针对委外理财的监管新政仍悬而未定，但监管的不确定性或是涉及面已较 2016 年四季度明显下降，并且上述风险也已部分体现在了利率大幅抬升之中。预计未来监管升级带来的边际冲击或趋于平缓，其成为债市向好绊脚石的格局也有望发生逆转。

再者，海外特朗普效应弱化，欧洲变数层出不穷。2016 年 11 月特朗普当选美国总统带来全球再通胀预期升温，财政刺激、大兴基建的施政纲领引人注目，然而 2017 年 3 月特朗普医改法案搁浅在先，税改法案也是迷雾重重在后，美元指数也一度跌破 100 关口、美债收益率也自高位出现回落，显示特朗普效应、再通胀预期逐渐弱化。与此同时，英国脱欧后 2017 年欧洲多国将迎来大选，对应政治不确定风险增加，全球风险偏好势必受制，对债市也会形成一定支撑。

#### 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	1,639,149.00	0.13
	其中：股票	1,639,149.00	0.13
2	固定收益投资	1,206,189,680.10	97.64

	其中：债券	1,206,189,680.10	97.64
	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	12,273,455.60	0.99
7	其他各项资产	15,179,220.54	1.23
8	合计	1,235,281,505.24	100.00

## 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	1,487,591.00	0.13
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	151,558.00	0.01
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-

Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	1,639,149.00	0.14

### 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

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	600519	贵州茅台	1,100	424,996.00	0.04
2	002236	大华股份	20,300	324,191.00	0.03
3	300136	信维通信	7,000	240,450.00	0.02
4	600056	中国医药	8,200	193,848.00	0.02
5	600887	伊利股份	10,000	189,100.00	0.02
6	300058	蓝色光标	16,600	151,558.00	0.01
7	000568	泸州老窖	2,400	101,256.00	0.01
8	300207	欣旺达	1,100	13,750.00	0.00

### 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	51,139,280.00	4.47
2	央行票据	-	-
3	金融债券	68,486,000.00	5.99
	其中：政策性金融债	68,486,000.00	5.99
4	企业债券	361,742,565.40	31.62
5	企业短期融资券	558,862,000.00	48.85
6	中期票据	159,528,000.00	13.94
7	可转债（可交换债）	6,431,834.70	0.56
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,206,189,680.10	105.43

**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	101556054	15 鞍钢 MTN002	1,000,000	99,300,000.00	8.68
2	122448	15 龙光 02	800,000	79,808,000.00	6.98
3	101552013	15 华润 MTN001	600,000	60,228,000.00	5.26
4	011698894	16 东北电力 SCP001	600,000	59,832,000.00	5.23
5	011760008	17 晋煤 SCP002	600,000	59,796,000.00	5.23

**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**

**5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细**

本基金本报告期末未持有股指期货。

**5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策**

本基金本报告期末投资股指期货。若本基金投资股指期货，本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为主要目的，有选择地投资于股指期货。套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。

本基金在进行股指期货投资时，将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。

本基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置、品种选择，谨慎进行投资，以降低投资组合的整体风险。

法律法规对于基金投资股指期货的投资策略另有规定的，本基金将按法律法规的规定执行。

### 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

根据本基金基金合同，本基金不能投资于国债期货。

### 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	31,407.13
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	15,004,759.08
5	应收申购款	143,054.33
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	15,179,220.54

#### 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	110031	航信转债	11,385.00	0.00

#### 5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

## §6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	国泰民安增利债券A类	国泰民安增利债券C类
----	------------	------------

本报告期期初基金份额总额	9,722,746.99	1,945,092,473.05
报告期基金总申购份额	777,450.92	38,691,415.04
减：报告期基金总赎回份额	1,350,986.17	909,365,249.21
报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	9,149,211.74	1,074,418,638.88

## §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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

本基金管理人已赎回认购的持有期限已满三年的本基金份额。截至本报告期末，本基金管理人未持有本基金。

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、国泰民安增利债券型发起式证券投资基金基金合同
- 2、国泰民安增利债券型发起式证券投资基金托管协议
- 3、关于核准国泰民安增利债券型发起式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。

### 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

二〇一七年四月二十二日