

国泰信用互利分级债券型证券投资基金

2016 年第 3 季度报告

2016 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：二〇一六年十月二十四日

§ 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规定，于 2016 年 10 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 2016 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	国泰信用互利分级债券
场内简称	国泰互利
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	2011 年 12 月 29 日
报告期末基金份额总额	352,611,247.14 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	1. 大类资产配置 本基金将主要根据对宏观经济运行周期和国内外经济形势的分析和判断，结合国家财政货币政策、证券市场走势、资金面状况、各类资产流动性等其他多方面因素，自上而下确定本基金的大类资产配置

	策略，并通过严格的风险评估，在充分分析市场环境和流动性的基础上，对投资组合进行动态的优化调整，力求保持基金的总体风险水平相对稳定。 2. 债券投资策略 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、信用债策略、可转债策略、回购交易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，动态的对债券投资组合进行调整。 3. 新股投资策略 本基金的股票投资包括新股申购、增发等一级市场投资。在参与股票一级市场投资的过程中，本基金管理人将全面深入地研究企业的基本面，发掘新股内在价值，结合市场估值水平，并充分考虑中签率、锁定期等因素，有效识别并防范风险，以获取较好收益。
业绩比较基准	中证全债指数收益率
风险收益特征	从基金资产整体运作来看，本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的中低风险品种，其预期风险与预期收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。 从本基金的两类基金份额来看，由于本基金资产及收益的分配安排，优先类份额将表现出低风险、收益相对稳定的特征；进取类份额则表现出较高风险、收益相对较高的特征。
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	互利 A	互利 B	国泰互利
下属分级基金的场内简称	互利 A	互利 B	国泰互利
下属分级基金的交易代码	150066	150067	160217
报告期末下属分级基金的份额总额	9,275,591.00 份	3,975,254.00 份	339,360,402.14 份
下属分级基金的风险收益特征	优先类份额将表现出低风险、收益相对稳定的特征。	进取类份额则表现出较高风险、收益相对较高的特征。	从基金资产整体运作来看,本基金为债券型基金,属于证券投资基金中的中低风险品种,其预期风险与预期收益高于货币市场基金,低于混合型基金和股票型基金。

§ 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 (2016 年 7 月 1 日-2016 年 9 月 30 日)
1. 本期已实现收益	4,511,751.09
2. 本期利润	9,379,110.06
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0301
4. 期末基金资产净值	382,265,974.00
5. 期末基金份额净值	1.084

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。

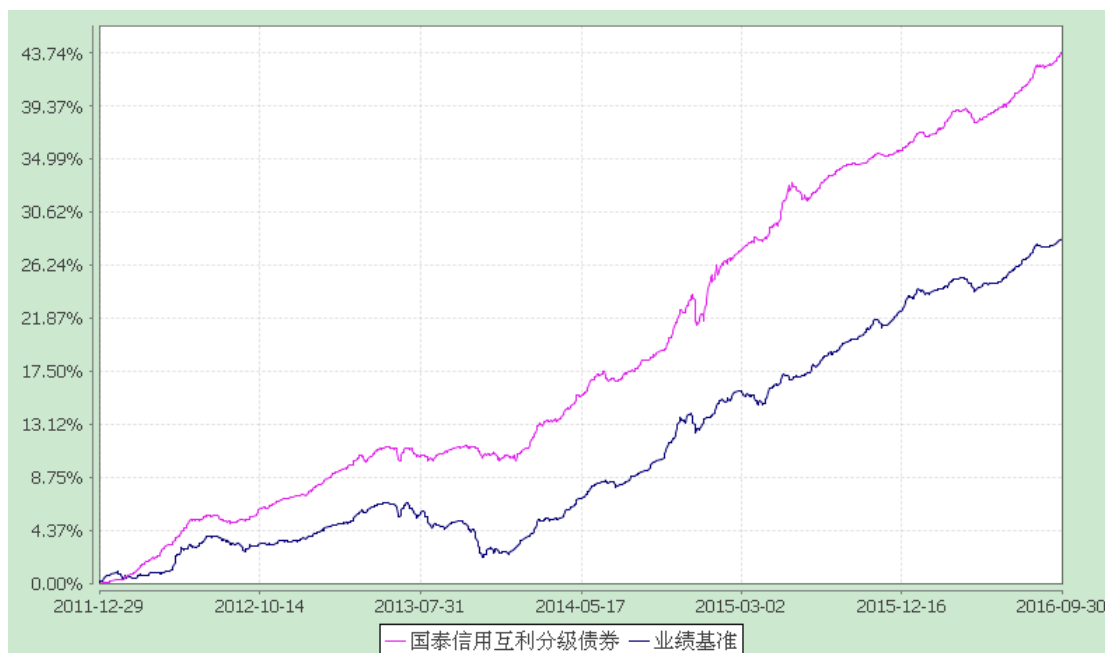
3.2 基金净值表现

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	2.85%	0.07%	2.20%	0.04%	0.65%	0.03%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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

国泰信用互利分级债券型证券投资基金
 累计净值收益率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
 (2011 年 12 月 29 日至 2016 年 9 月 30 日)



注：本基金合同生效日为2011年12月29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		
吴晨	本基金的基金经理、国泰金龙债券、国泰双利债券、国泰新目标收益保本混	2011-12-29	—	14 年	硕士研究生，CFA，FRM。2001 年 6 月加入国泰基金管理有限公司，历任股票交易员、债券交易员；2004 年 9 月至 2005 年 10 月，英国城市大学卡斯商学院金融系学习；2005 年 10 月至 2008 年 3 月在国泰基金管理有限公司任基金经理助理；2008 年 4 月至 2009 年 3 月在长信基金管理有限公司从事债券研究；2009 年 4 月至 2010 年 3 月在国泰基金管理

	合、国泰鑫保本混合的基金经理、绝对收益投资（事业）部副总监（主持工作）				有限公司任投资经理。2010 年 4 月起担任国泰金龙债券证券投资基金的基金经理；2010 年 9 月至 2011 年 11 月担任国泰金鹿保本增值混合证券投资基金的基金经理；2011 年 12 月起任国泰信用互利分级债券型证券投资基金的基金经理；2012 年 9 月至 2013 年 11 月兼任国泰 6 个月短期理财债券型证券投资基金的基金经理；2013 年 10 月起兼任国泰双利债券证券投资基金的基金经理；2016 年 1 月起兼任国泰新目标收益保本混合型证券投资基金和国泰鑫保本混合型证券投资基金的基金经理。2014 年 3 月至 2015 年 5 月任绝对收益投资（事业）部总监助理，2015 年 5 月至 2016 年 1 月任绝对收益投资（事业）部副总监，2016 年 1 月起任绝对收益投资（事业）部副总监（主持工作）。
--	-------------------------------------	--	--	--	---

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

2016 年三季度经济金融数据整体呈现低开高走的局势，7 月经济投资数据全面下滑，信贷社融亦显著低于市场预期，尤其是新增贷款均由居民房贷贡献，反映出实体经济低迷的融资需求。8 月份经济金融数据低位反弹，其中，房地产投资增速从 1.2%大幅上升至 6%；全部投资增速较 7 月上升 0.5 个百分点至 2.1%；新增社融总量 1.4 万亿，较上月回升近万亿；M2 上升 1.2 个百分点至 11.4%。9 月已公布的制造业 PMI 显示短期生产和价格继续回升，经济金融数据有望在 8 月份基础上继续有所改善。资金面方面，8 月下旬以来，央行传递去杠杆意图，重启 14 天和 28 天逆回购，抬升融资成本，加大了市场对资金面的担忧情绪。二季度利率债区间震荡，在 7 月数据明显低于预期后快速下行并创出新低，后受经济

短期边际企稳，以及央行抬升资金成本去杠杆影响，反弹至季度初的水平，在房产调控和配置压力主导下，利率又逐步下行，目前已接近前期低点。二季度市场对信用风险的担忧显著缓解，机构较大的配置压力使得收益率持续下行，信用利差被压缩至历史低位。

本基金在三季度对信用债投资维持相对中性的组合久期，适当进行了利率债的波段操作，同时对持仓品种进一步进行排查、梳理及结构调整。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2016 年第三季度的净值增长率为 2.85%，同期业绩比较基准收益率为 2.20%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

近期各地地产限购限贷政策密集出台，将影响后续银行信贷、地产销量和投资增速，未来经济仍存在一定的下行压力，基本面对债市有支撑。但在货币政策短期内无进一步放松空间的情况下，短端利率对长端利率的制约作用依然存在，十一后长端利率已快速下行至前期底部区域，收益率曲线整体较为平坦，预计短期内进一步下行的空间相对有限，后期需关注经济金融数据、CPI 数据超预期，以及人民币汇率波动对利率的影响，回调是介入的良机。总体看，四季度利率或仍将以区间震荡为主，建议积极参与利率债的波段操作。信用债在违约风险缓释和机构配置压力驱动下收益率持续下行，信用利差被压缩至历史较低水平，在经济疲弱及房产调控的背景下，四季度信用风险事件仍有可能发生，信用利差走势或将分化，中低评级债券仍需谨慎。品种上建议优先配置城投债和上市公司为发债主体的债券，短久期债券可精选产能过剩行业龙头。

2016 年四季度我们将维持现有组合久期和杠杆水平，积极进行利率债波段操作；加强对信用风险的防范，精选个券，并在控制风险的情况下适度参与转债市场投资，积极降低组合波动率，继续寻求基金净值的平稳增长。

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	411,190,173.26	93.66
	其中：债券	411,190,173.26	93.66
	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	15,897,235.95	3.62
7	其他各项资产	11,934,366.67	2.72
8	合计	439,021,775.88	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	18,017,750.00	4.71
2	央行票据	-	-
3	金融债券	60,715,000.00	15.88
	其中：政策性金融债	60,715,000.00	15.88
4	企业债券	324,717,714.56	84.95
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	7,739,708.70	2.02
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	411,190,173.26	107.57

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	160303	16 进出 03	300,000	30,390,000.00	7.95
2	122849	11 新余债	200,000	20,838,000.00	5.45
3	1080159	10 红河开 投债 01	170,000	17,297,500.00	4.52
4	122833	11 赣城债	155,000	16,281,200.00	4.26
5	122830	11 沈国资	149,990	16,233,417.70	4.25

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	572.55
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	11,273,660.07
5	应收申购款	660,134.05
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	11,934,366.67

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	110032	三一转债	4,968,000.00	1.30
2	113009	广汽转债	876,306.60	0.23
3	113010	江南转债	421,179.00	0.11
4	110035	白云转债	298,776.00	0.08
5	123001	蓝标转债	194,337.50	0.05
6	110031	航信转债	97,492.20	0.03

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	互利A	互利B	国泰互利
本报告期期初基金份额总额	8,773,054.00	3,759,881.00	235,447,917.68
报告期基金	-	-	134,901,502.06

总申购份额			
减：报告期基金总赎回份额	-	-	30,271,107.60
报告期基金拆分变动份额	502,537.00	215,373.00	-717,910.00
本报告期末基金份额总额	9,275,591.00	3,975,254.00	339,360,402.14

§ 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 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、国泰信用互利分级债券型证券投资基金基金合同
- 2、国泰信用互利分级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

8.2 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。

本基金托管人中国建设银行股份有限公司办公地点——北京市西城区闹市口大街 1 号院 1 号楼。

8.3 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

二〇一六年十月二十四日