

国泰信用债券型证券投资基金
2016 年第 4 季度报告
2016 年 12 月 31 日

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一七年一月二十一日

§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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2017 年 1 月 18 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰信用债券
基金主代码	020027
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012 年 7 月 31 日
报告期末基金份额总额	112,721,878.33 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，追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>1、大类资产配置策略</p> <p>本基金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，综合考察货币财政政策、证券市场走势、资金面状况、各类资产流动性等多方面因素，自上而下确定本基金的大类资产配置比例。</p> <p>2、债券投资策略</p>

	<p>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、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态、息差变化的预测，动态的对债券投资组合进行调整。</p> <p>3、股票投资策略</p> <p>本基金的股票投资包括新股申购、增发等一级市场投资以及二级市场的股票投资。</p> <p>(1) 一级市场申购策略</p> <p>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把握上市公司基本面，运用基金管理人的研究平台和股票估值体系，深入发掘新股内在价值，结合市场估值水平和股市投资环境，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。</p> <p>(2) 二级市场股票投资策略</p> <p>本基金适当投资于股票二级市场，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。</p> <p>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	中证企业债指数收益率×60%+中证国债指数收益率×30%+ 沪深 300 指数收益率×10%	
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。	
基金管理人	国泰基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国泰信用债券 A 类	国泰信用债券 C 类
下属分级基金的交易代码	020027	020028
报告期末下属分级基金的份 额总额	104,621,625.83 份	8,100,252.50 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 (2016 年 10 月 1 日-2016 年 12 月 31 日)	
	国泰信用债券 A 类	国泰信用债券 C 类
1.本期已实现收益	-2,692,821.55	-209,452.11
2.本期利润	-7,711,516.30	-383,364.00
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0474	-0.0436
4.期末基金资产净值	124,110,397.32	9,428,277.56
5.期末基金份额净值	1.186	1.164

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	-3.66%	0.18%	-1.21%	0.15%	-2.45%	0.03%

2、国泰信用债券 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	-3.80%	0.17%	-1.21%	0.15%	-2.59%	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

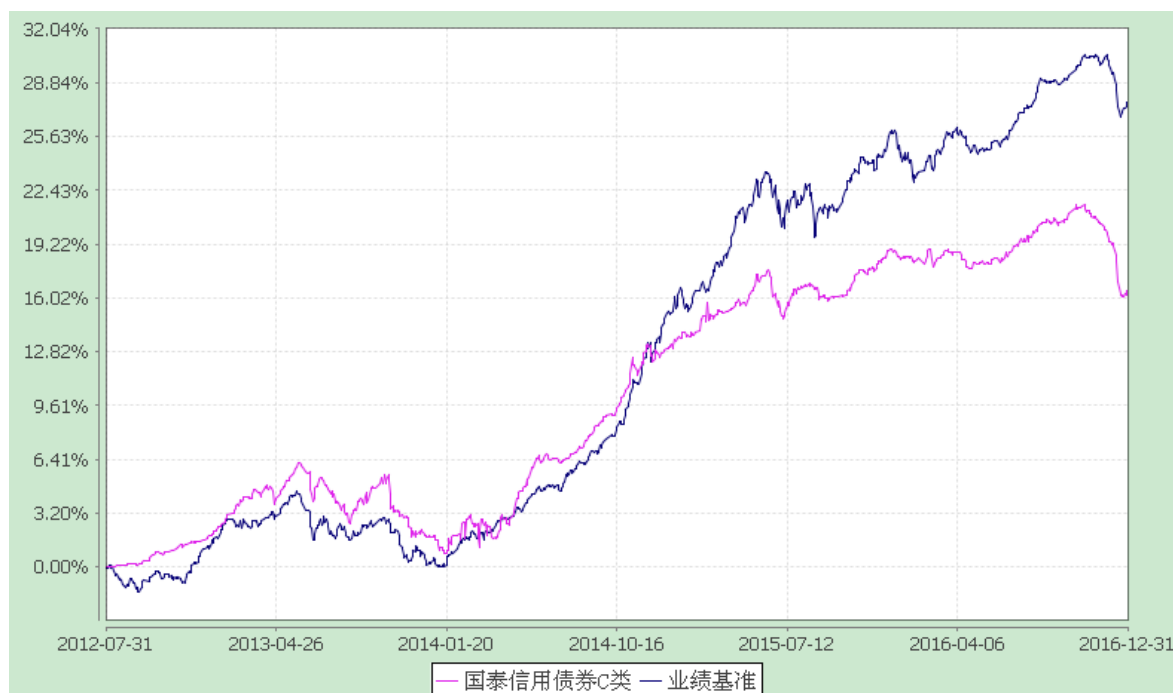
国泰信用债券型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2012 年 7 月 31 日至 2016 年 12 月 31 日)

1. 国泰信用债券 A 类：



注：本基金合同于 2012 年 7 月 31 日生效。本基金在六个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

2. 国泰信用债券 C 类:



注：本基金合同于 2012 年 7 月 31 日生效。本基金在六个月建仓期结束时，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、国泰民安增利债券、国泰上证	2015-06-25	-	6 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和国泰信用债券型证券投资基金的基金经理，2015 年 7 月起兼任国泰淘金互联网债券型证券投资基金

	5 年期 国债 ETF、国 泰上证 5 年期 国债 ETF 联 接、国 泰淘金 互联网 债券、 国泰创 利债 券、国 泰利是 宝货币 的基金 经理				和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。
黄志翔	本基金 的基金 经理、 国泰淘 金互联 网债券 的基金 经理	2016-11-18	-	6 年	学士。2010 年 7 月至 2013 年 6 月 在华泰柏瑞基金管理有限公司任 交易员。2013 年 6 月加入国泰基 金管理有限公司,历任交易员和基 金经理助理。2016 年 11 月起任国 泰淘金互联网债券型证券投资基 金和国泰信用债券型证券投资基 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所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

2016 年四季度经济基本面边际企稳。债券市场前期低位震荡，11 月中上旬开始受美联储加息、再通胀预期、金融机构尤其是银行机构流动性收紧，大行减少融出，中美利差收窄，叠加机构赎回货基和委外产品、国海代持事件对债市信用的打击，债券市场恐慌情绪蔓延，债市展开大幅调整。下旬开始，央行通过 MLF 和公开市场逆回购加大流动性投放，并通过窗口指导大行增加对非银机构融出，流动性逐步缓解，市场情绪有所修复，债市止跌反弹。

投资操作方面，四季度在 PPI 数据超预期、美元加息且 2017 年预计加息次数或超预期以及金融“去杠杆”的大背景下，叠加流动性紧张的因素，导致债市承压，收益率有较大幅度的调整，组合适时适当的调整了久期及杠杆。同时收益率的回调也孕育着一定投资机会，在做好风险管理的前提下提高组合静态收益，以期获得较高的票息收入。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

国泰信用债券 A 在 2016 年第四季度的净值增长率为-3.66%，同期业绩比较基准收益率为-1.21%。

国泰信用债券 C 在 2016 年第四季度的净值增长率为-3.80%，同期业绩比较基准收益率为-1.21%。

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 年一季度从经济基本面来看，仍有下行压力。房地产销售增速和投资增速下滑趋势较为确定，政府通过基建对冲房地产下行，受时滞影响，我们认为信贷数据一季度会出现高位下行，预计 2017 年房地产投资增速在 3% 左右。通胀来看，1 月通胀可能是高点，后续通胀风险相对可控，PPI 冲高但 CPI 有望小幅回落。本轮大宗上涨主要是由供给侧改革带来的，而需求端并未出现根本改善，且供给侧改革带来的煤炭价格上涨使得下游行业利益受损，可持续性有待考证，2017 年 PPI 对 CPI 的推动将继续，但市场整体预期中性。预计一季度 CPI 将会是高点，全年通胀对债市影响中性。货币政策来看，根据政治局会议和经济工作会议的指导思想将防金融风险 and 去杠杆放在首要位置，预计今年的货币政策将以“真”稳健为主，央行去杠杆脚步不停，锁短放长继续，今年资金面中枢难有明显下行。1 月初银行和保险机构有配置需求，利率债有下行的空间。但临近春节，资金面可能再次面临趋紧压力，叠加 1 月通胀数据将会出现高点，下行的幅度和可持续性有待进一步观察。我们认为春节后随着资金面缓解，基本面高位震荡，银行表内资金偏好使得利率品种更受青睐，利率品种可能会有交易性机会。

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	107,210,752.70	74.57
	其中：债券	107,210,752.70	74.57
	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	21,000,000.00	14.61
	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	14,175,753.26	9.86
7	其他各项资产	1,382,636.99	0.96
8	合计	143,769,142.95	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	11,584,920.00	8.68
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	94,441,623.60	70.72
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	1,184,209.10	0.89
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	107,210,752.70	80.28

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	019539	16 国债 11	116,000	11,584,920.00	8.68
2	112481	16 广联 01	100,000	9,945,000.00	7.45
3	112468	16 景峰 01	100,000	9,943,000.00	7.45
4	112411	16 光线 01	100,000	9,873,000.00	7.39
5	136591	16 西经发	100,000	9,684,000.00	7.25

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	8,508.88
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,374,128.11
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,382,636.99

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	127003	海印转债	225,785.40	0.17
2	110031	航信转债	9,772.20	0.01

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的情况。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	国泰信用债券A类	国泰信用债券C类
本报告期期初基金份额总额	171,911,620.42	9,025,144.68

报告期基金总申购份额	168,915.94	1,297,035.06
减：报告期基金总赎回份额	67,458,910.53	2,221,927.24
报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	104,621,625.83	8,100,252.50

§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、关于同意国泰信用债券型证券投资基金募集的批复
- 2、国泰信用债券型证券投资基金基金合同
- 3、国泰信用债券型证券投资基金托管协议
- 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。

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
二〇一七年一月二十一日