

**国泰信用互利债券型证券投资基金**  
**(原国泰信用互利分级债券型证券投资基金)**

**2020年第1季度报告**

**2020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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二〇年四月二十二日

## §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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2020 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。

依据《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》和《国泰信用互利分级债券型证券投资基金基金合同》的有关规定，本基金以通讯方式召开了基金份额持有人大会，大会投票表决起止时间为自 2019 年 12 月 30 日起至 2020 年 2 月 10 日 17:00 止。本次大会审议了《关于国泰信用互利分级债券型证券投资基金转型相关事项的议案》，本次会议议案于 2020 年 2 月 11 日表决通过，自该日起本次持有人大会决议生效。决议内容如下：“根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》和《国泰信用互利分级债券型证券投资基金基金合同》的有关规定，同意对国泰信用互利分级债券型证券投资基金实施转型，内容包括取消基金份额上市交易及分级运作机制、调整基金份额类别设置，修改基金的投资、基金资产估值、基金的费用与税收、基金的收益与分配、基金合同终止等内容，更名为‘国泰信用互利债券型证券投资基金’并修订《国泰信用互利分级债券型证券投资基金基金合同》。为实施国泰信用互利分级债券型证券投资基金转型方案，同意授权基金管理人办理本次转型的相关具体事宜，包括但不限于根据市场情况确定转型的具体时间和方式，根据现时有效的法律法规的要求和《国泰信用互利分级债券型证券投资基金转型方案说明书》的有关内容对《国泰信用互利分级债券型证券投资基金基金合同》等法律文件进行修改和补充，并根据《国泰信用互利分级债券型证券投资基金转型方案说明书》相关内容对国泰信用互利分级债券型证券投资基金实施转型。”

持有人大会决议生效后，本基金转型选择期为2020年2月12日起至2020年3月17日。选择期期间，信用互利基金份额的申购、赎回业务，互利A、互利B份额的交易、配对转换业务照常办理，不受影响。基金份额持有人可以选择卖出互利A份额、互利B份额或者赎回信用互利基金份额。对于在选择期内未作出选择的基金份额持有人，其持有的互利A、互利B和信用互利基金份额将最终转换为国泰信用互利债券型证券投资基金A类基金份额。本基金转型选择期结束后实施转型，份额转换基准日为2020年3月18日。转换结果请查阅本基金管理人于2020年3月20日发布的《关于国泰信用互利分级债券型证券投资基金基金份额转换结果的公告》。

自2020年3月19日起，由《国泰信用互利分级债券型证券投资基金基金合同》修订而成的《国泰信用互利债券型证券投资基金基金合同》生效，原《国泰信用互利分级债券型证券投资基金基金合同》同日起失效。

2020年3月20日（含）至2020年6月19日（含）期间，持有国泰信用互利债券型证券投资基金A类基金份额场内份额的基金份额持有人，可以进行场内赎回，或进行场外开户和跨系统转托管从而将国泰信用互利债券型证券投资基金A类基金份额场内份额转换为场外份额。《国泰信用互利债券型证券投资基金基金合同》生效三个月后将关闭场内赎回、跨系统转托管（场内转场外）业务。原登记在中国证券登记结算有限责任公司深圳证券登记结算系统的场内基金份额，将转登记至本基金管理人开立的中国证券登记结算有限责任公司开放式基金账户上。届时仍持有国泰信用互利债券型证券投资基金A类基金份额场内份额的基金份额持有人，需根据基金管理人届时发布的相关公告，对其持有的基金份额进行重新确认与登记，此过程即为“确权”，确权完成后，此类基金份额持有人方可进行场外赎回等业务。

本报告中财务资料未经审计。

本报告中，原国泰信用互利分级债券型证券投资基金报告期自2020年1月1日至2020年3月18日止，国泰信用互利债券型证券投资基金报告期自2020年3月19日起至2020年3月31日止。

## §2 基金产品概况

### 2.1 国泰信用互利债券型证券投资基金

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	134,924,591.59 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，本基金将通过收益</p>

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。

### （3）类属配置策略

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。

### （4）信用债策略

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。具体的投资策略包括：

- 1) 自上而下与自下而上的分析相结合的策略：自上而下即从宏观经济、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。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；
- 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，

	<p>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</p>
--	---

	<p>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	
下属两级基金的基金简称	国泰信用互利债券 A	国泰信用互利债券 C
下属两级基金的交易代码	160217	008504
报告期末下属两级基金的份额总额	134,837,323.05 份	87,268.54 份

## 2.2 国泰信用互利分级债券型证券投资基金

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
交易代码	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	110,259,250.88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.大类资产配置</p> <p>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。</p> <p>2. 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、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。</p> <p>3.新股投资策略</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。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。</p>
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。		
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	-份	-份	110,259,250.88份

### §3 主要财务指标和基金净值表现

#### 3.1 主要财务指标

##### 3.1.1 国泰信用互利债券型证券投资基金

单位:人民币元

主要财务指标	报告期 (2020年3月19日(基金合同生效日)-2020年3月31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	1,127,633.74	20.77
2.本期利润	297,176.65	-129.73
3.加权平均基金份额 本期利润	0.0026	-0.0050

4.期末基金资产净值	155,039,676.02	100,342.26
5.期末基金份额净值	1.1498	1.1498

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）本报告期自 2020 年 3 月 19 日至 2020 年 3 月 31 日。

### 3.1.2 国泰信用互利分级债券型证券投资基金

单位：人民币元

主要财务指标	报告期
	(2020 年 1 月 1 日-2020 年 3 月 18 日)
1.本期已实现收益	1,549,890.62
2.本期利润	1,214,789.41
3.加权平均基金份额本期利润	0.0096
4.期末基金资产净值	126,375,606.96
5.期末基金份额净值	1.1462

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）本报告期自 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 3 月 18 日。

## 3.2 基金净值表现

### 3.2.1 国泰信用互利债券型证券投资基金

（报告期：2020年3月19日-2020年3月31日）

#### 3.2.1.1 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	份额净值 增长率①	份额净值增 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
2020 年 3 月 19 日至 2020 年 3 月 31 日	0.31%	0.13%	0.05%	0.02%	0.26%	0.11%

## 2. 国泰信用互利债券 C:

阶段	份额净值 增长率①	份额净值增 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
2020 年 3 月 23 日至 2020 年 3 月 31 日	0.19%	0.13%	0.08%	0.02%	0.11%	0.11%

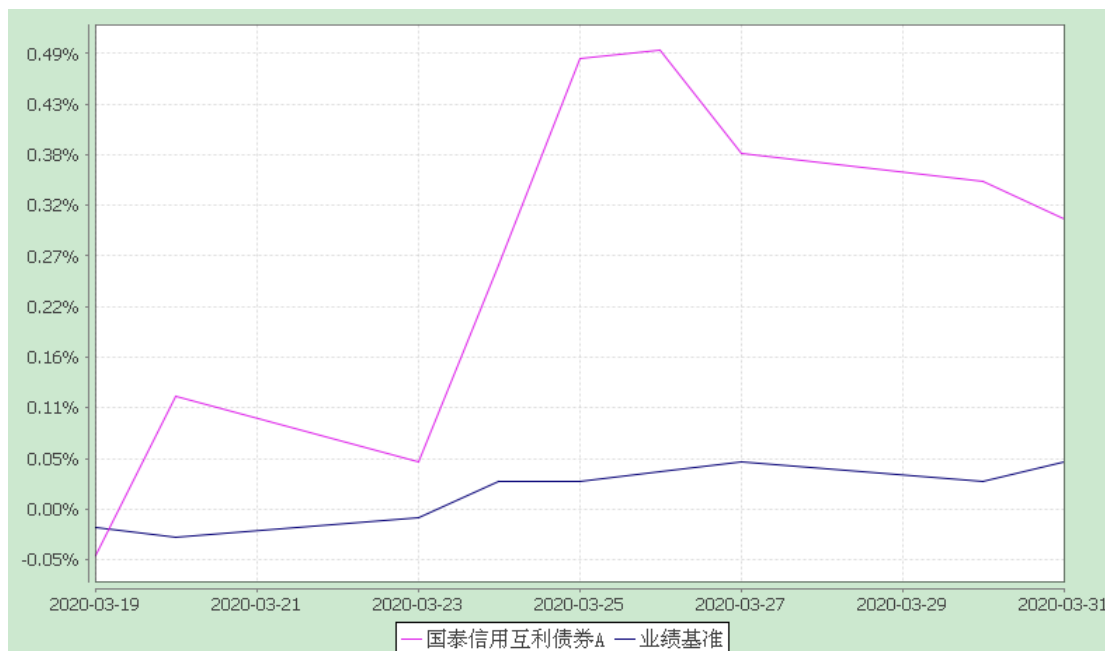
### 3.2.1.2 自基金转型以来基金份额累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

国泰信用互利债券型证券投资基金

份额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 3 月 31 日)

#### 1、国泰信用互利债券 A

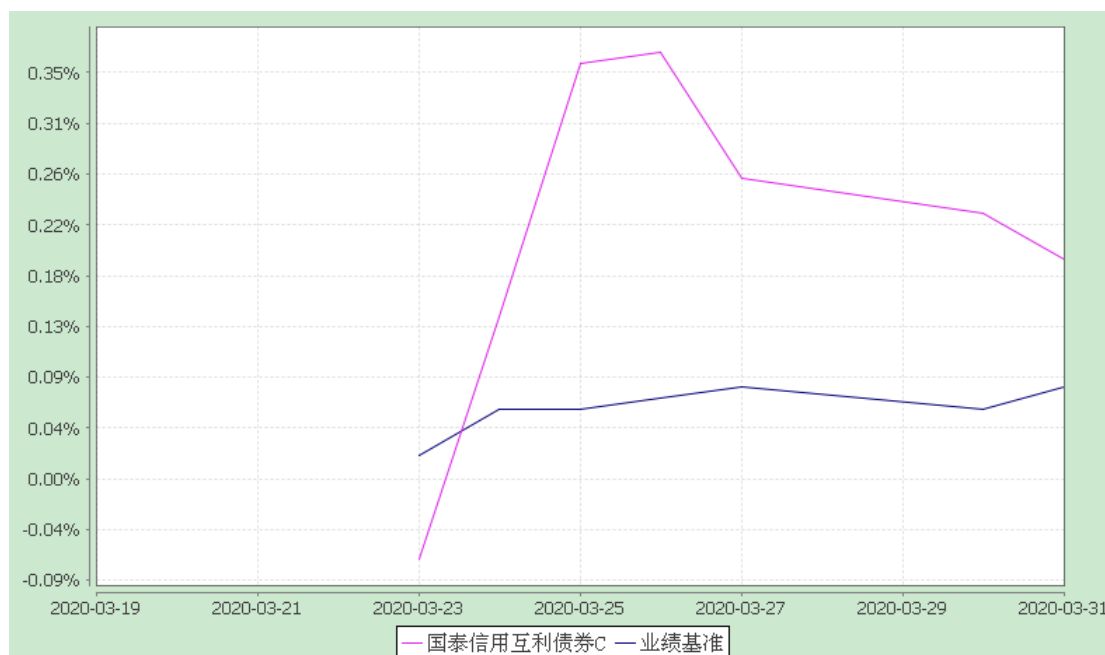


注：（1）本基金的合同生效日为2020年3月19日，截止至2020年3月31日，本基金运作时间未满一年。

（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19日起国泰信用互利分级债券型证券投资基金转型为国泰信用互利债券型证券投资基金。

## 2、国泰信用互利债券 C



注：（1）本基金的合同生效日为2020年3月19日，截止至2020年3月31日，本基金运作时间未满一年。

31日,本基金运作时间未满一年。自2020年3月23日起,C类基金份额净值和基金份额累计净值开始计算。

(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19日起国泰信用互利分级债券型证券投资基金转型为国泰信用互利债券型证券投资基金。

### 3.2.2 国泰信用互利分级债券型证券投资基金

(报告期:2020年1月1日-2020年3月18日)

#### 3.2.2.1 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

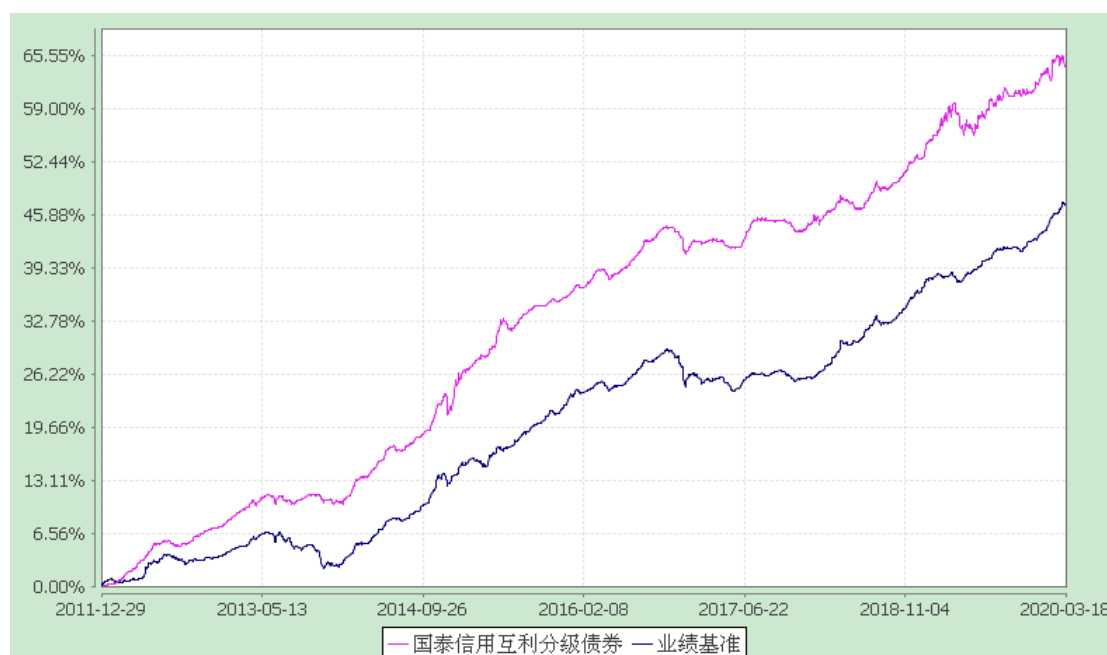
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
2020年1月1日至2020年3月18日	0.80%	0.23%	2.41%	0.12%	-1.61%	0.11%

#### 3.2.2.2 自基金合同生效以来基金份额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

国泰信用互利分级债券型证券投资基金

份额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

(2011年12月29日至2020年3月18日)



注：（1）本基金的合同生效日为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。

（2）自2020年3月19日起国泰信用互利分级债券型证券投资基金转型为国泰信用互利债券型证券投资基金。

## §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	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月起担任上证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

	ETF 的基金经理、国泰金龙债券的基金经理				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。
吴晨	本基金的基金经理	2011-12-29	2020-03-13	18 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 月在国泰基金管理有限公司任投资经理。2010 年 4 月至 2020 年 3 月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 月至 2020 年 3 月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 月至 2020 年 3 月任国泰双利债券证券投资基金的基金经理；2016 年 1 月至 2019 年 1 月任国泰鑫保

				<p>本混合型证券投资基金的基金经理；2016 年 1 月至 2018 年 12 月任国泰新目标收益保本混合型证券投资基金的基金经理，2016 年 12 月至 2018 年 4 月任国泰民惠收益定期开放债券型证券投资基金的基金经理，2017 年 3 月至 2018 年 4 月任国泰民丰回报定期开放灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2017 年 8 月至 2018 年 8 月任国泰民安增益定期开放灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2017 年 9 月至 2019 年 1 月任国泰中国企业信用精选债券型证券投资基金（QDII）的基金经理，2017 年 11 月至 2018 年 9 月任国泰安心回报混合型证券投资基金的基金经理，2018 年 1 月至 2019 年 8 月任国泰招惠收益定期开放债券型证券投资基金的基金经理，2018 年 2 月至 2018 年 8 月任国泰安惠收益定期开放债券型证券投资基金的基金经理，2018 年 8 月至 2019 年 1 月任国泰民安增益纯债债券型证券投资基金（由国泰民安增益定期开放灵活配置混合型证券投资基金转型而来）的基金经理，2018 年 9 月至 2020 年 3 月任国泰瑞和纯债债券型证券投资基金的基金经理，2018 年 12 月至 2019 年 5 月任国泰多策略收</p>
--	--	--	--	---



					<p>益灵活配置混合型证券投资基金（由国泰新目标收益保本混合型证券投资基金变更而来）的基金经理，2019年1月至2019年5月任国泰鑫策略价值灵活配置混合型证券投资基金（由国泰鑫保本混合型证券投资基金变更而来）的基金经理，2019年3月至2020年3月任国泰农惠定期开放债券型证券投资基金的基金经理，2019年7月至2020年3月任国泰兴富三个月定期开放债券型发起式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月至2018年7月任绝对收益投资（事业）部副总监（主持工作），2017年7月起至2020年3月任固收投资总监，2018年7月起至2020年3月任绝对收益投资（事业）部总监。</p>
--	--	--	--	--	--

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

2020 年一季度围绕新冠肺炎疫情在国内及海外的蔓延趋势展开，多国新冠确诊人数快速上升，二月中国内疫情得到有效控制，二月底开始海外已成为新冠疫情的主要战场。由于避险情绪发酵，海外各国的量化宽松政策加码，国内债券收益率下行速度加快，十年国债收益率下行接近 40-50bp。海外市场波动加剧，全球经济陷入较高不确定性。在全球经济下行压力之下，风险资产仍然比较脆弱，走势难言乐观。对于债券这种避险资产来讲，全球货币趋向宽松的态势仍旧提供利好，坚定看好国内债券市场的投资机会。短端受益于流动性更宽松影响，收益率不断下行，期限利差处于高位。

2020 年一季度，新冠疫情在国内外发酵，经济修复仍需时日。货币政策逆周期调节力度加大，债券收益率大幅下行。组合在收益率下行过程中，适当增配长端利率债，把握了一定的交易机会，杠杆保持积极水平，信用资产进行了一定

的调整；转债方面，持仓变化不大。

#### 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 类自 2020 年 3 月 19 日至 2020 年 3 月 31 日的净值增长率为 0.31%，同期业绩比较基准收益率为 0.05%。

国泰信用互利债券型证券投资基金 C 类自 2020 年 3 月 23 日至 2020 年 3 月 31 日的净值增长率为 0.19%，同期业绩比较基准收益率为 0.08%。

国泰信用互利分级债券型证券投资基金自 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 3 月 18 日的净值增长率为 0.80%，同期业绩比较基准收益率为 2.41%。

#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

国内疫情在一季度得到控制并积极复工复产，但是海外疫情蔓延之势仍在延续，使得疫情成为长期性问题，对于经济的影响可能会比之前的估计更严重，经济面临中枢下调的压力，需要更加宽松的货币政策支持。一季度以来，资金利率不断下降，央行在货币政策方面仍有空间。疫情蔓延导致外需大幅下行的情况下，逆周期宏观政策将继续发力于稳就业、稳增长。但考虑疫情冲击较大，当前的政策规模下，经济难以出现大幅回升，更多是向正常水平恢复。总体来看，经济依然将延续偏弱态势，债券市场仍然具有相对确定的交易机会和配置价值。

展望下季度，组合配置仍以高等级信用债为主，关注新的交易机会；同时资金利率维持低位的形势下，杠杆仍将保持相对积极水平；转债方面，积极关注一级新债申购及二级市场的结构性机会。

#### 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 国泰信用互利债券型证券投资基金

（报告期：2020年3月19日-2020年3月31日）

##### 5.1.1 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	130,075,785.60	73.92
	其中：债券	130,075,785.60	73.92
	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	20,000,000.00	11.37
	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	24,293,972.59	13.81
7	其他各项资产	1,597,723.41	0.91
8	合计	175,967,481.60	100.00

### 5.1.2 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。

### 5.1.3 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。

### 5.1.4 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	6,246,500.00	4.03
	其中：政策性金融债	6,246,500.00	4.03
4	企业债券	103,107,070.50	66.46
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-

7	可转债（可交换债）	20,722,215.10	13.36
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	130,075,785.60	83.84

### 5.1.5 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	1880025	18 铁道 05	100,000	10,617,000.00	6.84
2	155134	19 金隅 02	100,000	10,263,000.00	6.62
3	136142	16 中铁 01	100,000	10,091,000.00	6.50
4	127459	16 广晟 03	100,000	10,079,000.00	6.50
5	143225	17 津投 03	100,000	10,065,000.00	6.49

### 5.1.6 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。

### 5.1.7 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。

### 5.1.8 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。

### 5.1.9 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。

### 5.1.10 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。

### 5.1.11 投资组合报告附注

**5.1.11.1** 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”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。

国家开发银行湖北、青海、辽宁、广西等分行因未按照规定进行信息披露、严重违反审慎经营规则、贷款资金用途监测不尽职、贷款风险分类不准确、流动资金贷款被挪用等原因，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。

**5.1.11.2** 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。

**5.1.11.3其他资产构成**

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	126.88
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,548,194.40
5	应收申购款	49,402.13
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,597,723.41

**5.1.11.4 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	113516	苏农转债	4,219,020.00	2.72
2	113011	光大转债	3,308,075.00	2.13
3	110048	福能转债	3,290,035.00	2.12
4	113017	吉视转债	3,133,650.80	2.02
5	113013	国君转债	2,352,600.00	1.52
6	110034	九州转债	1,742,700.00	1.12
7	113009	广汽转债	846,814.80	0.55
8	128025	特一转债	580,000.00	0.37

9	127012	招路转债	181,742.40	0.12
10	110053	苏银转债	104,318.10	0.07
11	110057	现代转债	100,482.40	0.06
12	110055	伊力转债	48,879.60	0.03
13	113022	浙商转债	47,396.00	0.03
14	110058	永鼎转债	38,539.00	0.02
15	127011	中鼎转 2	21,232.80	0.01

### 5.1.11.5 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。

## 5.2 国泰信用互利分级债券型证券投资基金

(报告期: 2020年1月1日-2020年3月18日)

### 5.2.1 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	120,368,822.70	86.31
	其中: 债券	120,368,822.70	86.31
	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	17,574,431.99	12.60
7	其他各项资产	1,522,182.91	1.09
8	合计	139,465,437.60	100.00

### 5.2.2 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。

### 5.2.3 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。

#### 5.2.4 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	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	96,814,600.00	76.61
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	23,554,222.70	18.64
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	120,368,822.70	95.25

#### 5.2.5 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	1880025	18 铁道 05	100,000	10,568,000.00	8.36
2	155134	19 金隅 02	100,000	10,207,000.00	8.08
3	136142	16 中铁 01	100,000	10,080,000.00	7.98
4	122659	12 石油 06	80,000	8,262,400.00	6.54
5	136318	16 中油 05	80,000	8,034,400.00	6.36

#### 5.2.6 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。

#### 5.2.7 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。

### 5.2.8 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。

### 5.2.9 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。

### 5.2.10 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。

### 5.2.11 投资组合报告附注

**5.2.11.1** 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。

**5.2.11.2** 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。

#### 5.2.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	126.88
2	应收证券清算款	133,799.87
3	应收股利	-
4	应收利息	1,330,104.56
5	应收申购款	58,151.60
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,522,182.91

#### 5.2.11.4 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	110048	福能转债	3,334,089.20	2.64
2	110050	佳都转债	3,883,442.40	3.07
3	110052	贵广转债	33,261.20	0.03

4	110053	苏银转债	104,178.60	0.08
5	110055	伊力转债	48,558.40	0.04
6	110057	现代转债	98,977.40	0.08
7	110058	永鼎转债	39,011.60	0.03
8	113009	广汽转债	848,519.10	0.67
9	113011	光大转债	3,292,820.00	2.61
10	113013	国君转债	2,368,800.00	1.87
11	113017	吉视转债	3,126,340.80	2.47
12	113021	中信转债	46,048.80	0.04
13	113022	浙商转债	47,744.50	0.04
14	113024	核建转债	51,264.00	0.04
15	113025	明泰转债	82,344.00	0.07
16	113026	核能转债	78,491.80	0.06
17	113516	苏农转债	4,219,800.00	3.34
18	113530	大丰转债	55,834.80	0.04
19	113534	鼎胜转债	57,600.00	0.05
20	123022	长信转债	38,997.40	0.03
21	127011	中鼎转 2	22,496.00	0.02
22	127012	招路转债	182,666.40	0.14
23	127013	创维转债	75,285.00	0.06
24	128025	特一转债	577,650.00	0.46
25	128026	众兴转债	229,375.90	0.18
26	128059	视源转债	61,435.20	0.05

### 5.2.11.5 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

### 6.1 国泰信用互利债券型证券投资基金

单位：份

项目	国泰信用互利债券A	国泰信用互利债券C
基金合同生效日基金份额总额	110,259,250.88	-
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	42,840,299.24	87,285.92
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	18,262,259.07	17.38
基金合同生效日起至报告期期末基	32.00	-

金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）		
本报告期期末基金份额总额	134,837,323.05	87,268.54

## 6.2 国泰信用互利分级债券型证券投资基金

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	8,683,363.00	3,721,442.00	123,383,203.32
报告期期间基金总申购份额	-	-	4,436,712.08
减：报告期期间基金总赎回份额	-	-	32,469,722.00
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-8,683,363.00	-3,721,442.00	14,909,057.48
本报告期期末基金份额总额	-	-	110,259,250.88

## §7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

### 7.1 国泰信用互利债券型证券投资基金

#### 7.1.1 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。

#### 7.1.2 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。

## 7.2 国泰信用互利分级债券型证券投资基金

### 7.2.1 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。

### 7.2.2 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 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

#### 8.1.1 国泰信用互利债券型证券投资基金

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3月26日至2020年3月31日	-	42,544,933.58	-	42,544,933.58	31.53%
	2	2020年3月19日至2020年3月25日	25,316,478.78	-	-	25,316,478.78	18.76%
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。							

#### 8.1.2 国泰信用互利分级债券型证券投资基金

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 2 月 7 日至 2020 年 3 月 18 日	24,858,005.11	458,473.67	-	25,316,478.78	22.96%
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。							

## 8.2影响投资者决策的其他重要信息

依据《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》和《国泰信用互利分级债券型证券投资基金基金合同》的有关规定，本基金以通讯方式召开了基金份额持有人大会，大会投票表决起止时间为自 2019 年 12 月 30 日起至 2020 年 2 月 10 日 17:00 止。本次大会审议了《关于国泰信用互利分级债券型证券投资基金转型相关事项的议案》，本次会议议案于 2020 年 2 月 11 日表决通过，自该日起本次持有人大会决议生效。决议内容如下：“根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》和《国泰信用互利分级债券型证券投资基金基金合同》的有关规定，同意对国泰信用互利分级债券型证券投资基金实施转型，内容包括取消基金份额上市交易及分级运作机制、调整基金份额类别设置，修改基金的投资、基金资产估值、基金的费用与税收、基金的收益与分配、基金合同终止等内容，更名为‘国泰信用互利债券型证券投资基金’并修订《国泰信用互利分级债券型证券投资基金基金合同》。为实施国泰信用互利分级债券型证券投资基金转型方案，同意授权基金管理人办理本次转型的相关具体事宜，包括但不限于根据市场情况确定转型的具体时间和方式，根据现时有效的法律法规的要求和《国泰信用互利分级债券型证券投资基金转型方案说明书》的有关内容对《国泰信用互利分级债券型证券投资基金基金合同》等法律文件进行修改和补充，并根据《国泰信用互利分级债券型证券投资基金转型方案说明书》相关内容对国泰信用互利分级债券型证券投资基金实施转型。”

持有人大会决议生效后，本基金转型选择期为 2020 年 2 月 12 日起至 2020 年 3 月 17 日。选择期期间，信用互利基金份额的申购、赎回业务，互利 A、互利 B 份额的交易、配对转换业务照常办理，不受影响。基金份额持有人可以选择卖出互利 A 份额、互利 B 份额或者赎回信用互利基金份额。对于在选择期内

未作出选择的基金份额持有人，其持有的互利 A、互利 B 和信用互利基金份额将最终转换为国泰信用互利债券型证券投资基金 A 类基金份额。本基金转型选择期结束后实施转型，份额转换基准日为 2020 年 3 月 18 日。转换结果请查阅本基金管理人于 2020 年 3 月 20 日发布的《关于国泰信用互利分级债券型证券投资基金基金份额转换结果的公告》。

自 2020 年 3 月 19 日起，由《国泰信用互利分级债券型证券投资基金基金合同》修订而成的《国泰信用互利债券型证券投资基金基金合同》生效，原《国泰信用互利分级债券型证券投资基金基金合同》同日起失效。

2020 年 3 月 20 日（含）至 2020 年 6 月 19 日（含）期间，持有国泰信用互利债券型证券投资基金 A 类基金份额场内份额的基金份额持有人，可以进行场内赎回，或进行场外开户和跨系统转托管从而将国泰信用互利债券型证券投资基金 A 类基金份额场内份额转换为场外份额。《国泰信用互利债券型证券投资基金基金合同》生效三个月后将关闭场内赎回、跨系统转托管（场内转场外）业务。原登记在中国证券登记结算有限责任公司深圳证券登记结算系统的场内基金份额，将转登记至本基金管理人开立的中国证券登记结算有限责任公司开放式基金账户上。届时仍持有国泰信用互利债券型证券投资基金 A 类基金份额场内份额的基金份额持有人，需根据基金管理人届时发布的相关公告，对其持有的基金份额进行重新确认与登记，此过程即为“确权”，确权完成后，此类基金份额持有人方可进行场外赎回等业务。

## §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

二〇二〇年四月二十二日