# 国泰招惠收益定期开放债券型证券投资基金 2018年年度报告摘要

基金管理人:国泰基金管理有限公司
基金托管人:招商银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一九年三月三十日

§1 重要提示

基金管理人的董事会、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的法律责任。本年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意,并由董事长签发。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同约定,于2019年3月27日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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及其更新。

本年度报告摘要摘自年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读年度报告正文。

本报告的财务资料经审计,普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)为本基金出具了无保留意见的审计报告,请投资者注意阅读。

本报告期自2018年1月24日(基金合同生效日)起至12月31日止。

§2 基金简介

2.1基金基本情况

| | |
|---|---|
| 基金简称 | 国泰招惠收益定期开放 |
| 基金主代码 | 005185 |
| 交易代码 | 005185 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2018年1月24日 |
| 基金管理人 | 国泰基金管理有限公司 |
| 基金托管人 | 招商银行股份有限公司 |
| 报告期末基金份额总额 | 210,078,773.91份 |
| 基金合同存续期 | 不定期 |

2.2 基金产品说明

| | |
|---|---|
| 投资目标 | 本基金在追求安全、保持资产流动性以及严格控制风险的基础上,通过积极主动的投资管理,力争为持有人提供较长期稳定的投资回报。 |
| 投资策略 | (一)封闭期投资策略<br>1.资产配置策略<br>本基金将及时跟踪市场环境变化,根据宏观经济运行态势、宏观经济政策变化、证券市场运行状况、国际市场变化情况等因素的深入研究,判断证券市场的发展趋势,综合评价各类资产的风险收益水平,制定股票、债券、现金等大类资产之间的配置比例,调整原则和调整范围。<br>2.债券投资策略<br>(1)类属配置策略<br>本基金对不同类型固定收益品种的信用风险、税赋水平、市场流动性、市场风险等因素进行分析,研究同期限的可债、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差变化所带来的投资收益。<br>(2)收益率曲线策略<br>本基金将通过收益率曲线的研究、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。<br>(3)信用债策略<br>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、和时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。<br>(4)可转债投资策略<br>本基金将在对可转债条款以及发行人基本面要素进行深入研究的基础上,适时地投资于被低估的可转债,通过积极主动管理,获得超额收益。本基金将同时对可转债对应的标的股票以及可转债自身的票面特点进行深入研究,标的股票的价值分析结果和可转债自身的信用评估结果,将作为选取个券的重要依据。此外,本基金还将密切关注可转债与标的股票之间的价格对比关系以及其他相关信息,挖掘各种潜在的投资机会。<br>3.股票资产投资策略<br>本基金股票投资部分将重点投资于成长性好、估值水平具有一定安全边际的股票。本基金将全面考察公司所处行业的产业竞争格局、业务发展模式、盈利增长模式、公司的理结构等基本面特征等对公司的投资价值进行分析和比较,挖掘具备投资价值的股票。<br>4.资产支持证券投资策略<br>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。<br>5.中小企业私募债投资策略<br>本基金在严格控制风险的前提下,综合考虑中小企业私募债的安全性、收益性和流动性等特征,选择具有相对优势的品种,在严格遵守法律法规和基金合同基础上,谨慎进行中小企业私募债券的投资。<br>6.国债期货投资策略<br>本基金投资国债期货,将根据风险管理的原则,以套期保值为目的,充分考虑国债期货的流动性和风险收益特征,在风险可控的前提下,适度参与国债期货投资。<br>7.权证投资策略<br>权证为本基金辅助性投资工具,投资原则为有利于基金资产增值、控制下跌风险、实现保值和锁定收益。<br>(二)开放期投资策略<br>开放期内,本基金为保持较高的组合流动性,方便投资人安排投资,在遵守本基金有关投资限制与投资比例的前提下,将主要投资于高流动性的投资品种。 |
| 业绩比较基准 | 中债综合指数收益率×80%+沪深300指数收益率×20% |
| 风险收益特征 | 本基金为债券型基金,其预期风险、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,属于较低预期风险和预期收益的产品。 |

2.3 基金管理人和基金托管人

| 项目 | | 基金管理人 | 基金托管人 |
|---|---|---|---|
| 名称 | | 国泰基金管理有限公司 | 招商银行股份有限公司 |
| 信息披露负责人 | 姓名 | 李永梅 | 张燕 |
| | 联系电话 | 021-31081600转 | 0755-83199084 |
| | 电子邮箱 | xinxipilu@gtfund.com | yan_zhang@cmbchina.com |
| 客户服务电话 | | (021)31089000,400-888-8688 | 95555 |
| 传真 | | 021-31081800 | 0755-83195201 |

2.4 信息披露方式

| | |
|---|---|
| 登载基金年度报告摘要的管理人互联网网址 | http://www.gtfund.com |
| 基金年度报告备置地点 | 上海市虹口区公平路18号8号楼嘉昱大厦16层-19层 |

§3 主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况

3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位:人民币元

| 3.1.1 期间数据和指标 | 2018年1月24日(基金合同生效日)至2018年12月31日 |
|---|---|
| 本期已实现收益 | 10,564,586.17 |
| 本期利润 | 15,800,868.97 |
| 加权平均基金份额本期利润 | 0.0752 |
| 本期基金份额净值增长率 | 7.52% |
| 3.1.2 期末数据和指标 | 2018年末 |
| 期末可供分配基金份额利润 | 0.0502 |
| 期末基金资产净值 | 225,879,642.88 |
| 期末基金份额净值 | 1.0752 |

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)本基金合同生效日为2018年1月24日,截止至2018年12月31日运作不满一年。

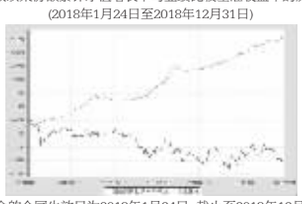
3.2 基金净值表现

3.2.1 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 | 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 过去三个月 | 2.37% | 0.06% | -0.94% | 0.32% | 3.31% | -0.26% |
| 过去六个月 | 5.20% | 0.07% | -0.81% | 0.29% | 6.01% | -0.22% |
| 自基金合同生效起至今 | 7.52% | 0.07% | -3.34% | 0.27% | 10.86% | -0.20% |

3.2.2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

国泰招惠收益定期开放债券型证券投资基金
自基金合同生效以来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
(2018年1月24日至2018年12月31日)

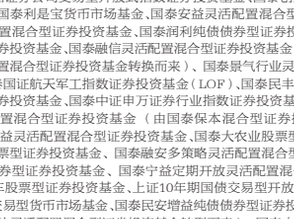


注:1、本基金的合同生效日为2018年1月24日,截止至2018年12月31日,本基金运作时间未满一年。

2、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。

3.2.3 自基金合同生效以来基金每年净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

国泰招惠收益定期开放债券型证券投资基金
自基金合同生效以来基金净值增长率与业绩比较基准收益率的对比图



注:2018年计算期间为本基金的合同生效日2018年1月24日至2018年12月31日,未按整个自然年度进行折算。

3.3 过去三年基金的利润分配情况

本基金自2018年1月24日合同生效以来未进行利润分配。

§4 管理人报告

4.1 基金管理人及基金经理情况

4.1.1基金管理人及其管理基金的经验

国泰基金管理有限公司成立于1998年3月5日,是经中国证监会证监基字[1998]5号文批准的首批规范的全国性基金管理公司之一。公司注册资本为1.1亿元人民币,公司注册地为上海,并在北京和深圳设有分公司。

截至2018年12月31日,本基金管理人共管理98只开放式证券投资基金:国泰金鹰增长灵活配置混合型证券投资基金、国泰金龙系列证券投资基金(包括2只子基金,分别为国泰金龙行业精选证券投资基金、国泰金龙债券证券投资基金)、国泰金马稳健回报证券投资基金、国泰货币市场证券投资基金、国泰金鹿保本增值混合证券投资基金、国泰金鹏蓝筹价值混合型证券投资基金、国泰金鼎价值精选混合型证券投资基金(由金鼎证券投资基金转型而来)、国泰金牛创新成长混合型证券投资基金、国泰沪深300指数证券投资基金(由国泰金象保本增值混合证券投资基金转型而来)、国泰双利债券证券投资基金、国泰区位优势混合型证券投资基金、国泰中小盘成长混合型证券投资基金(LOF)(由金盛证券投资基金转型而来)、国泰纳斯达克100指数证券投资基金、国泰价值经典灵活配置混合型证券投资基金(LOF)、上证180金融交易型开放式指数证券投资基金、国泰上证180金融交易型开放式指数证券投资基金联接基金、国泰事件驱动策略混合型证券投资基金、国泰信用互利分级债券型证券投资基金、国泰成长优选混合型证券投资基金、国泰大宗商品配置证券投资基金(LOF)、国泰现金管理货币市场基金、国泰金泰灵活配置混合型证券投资基金(由国泰金泰平衡混合型证券投资基金变更注册而来,国泰金泰平衡混合型证券投资基金由金泰证券投资基金转型而来)、国泰民安增利债券型发起式证券投资基金、国泰国证房地产行业指数分级证券投资基金、国泰估值优势混合型证券投资基金(LOF)(由国泰估值优势可分离交易股票型证券投资基金封闭期届满转换而来)、上证5年期国债交易型开放式指数证券投资基金、纳斯达克100交易型开放式指数证券投资基金、国泰中国企业境外高收益债券型证券投资基金、国泰黄金交易型开放式证券投资基金、国泰国证医药卫生行业指数分级证券投资基金、国泰聚信价值优势灵活配置混合型证券投资基金、国泰民益灵活配置混合型证券投资基金(LOF)、国泰国策驱动灵活配置混合型证券投资基金、国泰浓益灵活配置混合型证券投资基金、国泰安康定期支付混合型证券投资基金(由国泰安康养老定期支付混合型证券投资基金更名而来)、国泰结构转型灵活配置混合型证券投资基金、国泰金鑫股票型证券投资基金(由金鑫证券投资基金转型而来)、国泰新经济灵活配置混合型证券投资基金、国泰国证食品饮料行业指数分级证券投资基金、国泰深证TMT50指数分级证券投资基金、国泰国证有色金属行业指数分级证券投资基金、国泰睿吉灵活配置混合型证券投资基金、国泰兴益灵活配置混合型证券投资基金、国泰互联网+股票型证券投资基金、国泰央企改革股票型证券投资基金、国泰全球绝对收益型基金优选证券投资基金、国泰大健康股票型证券投资基金、国泰民福保本混合型证券投资基金、国泰鑫保本混合型证券投资基金、国泰黄金交易型开放式证券投资基金联接基金、国泰融丰外延增长灵活配置混合型证券投资基金(LOF)(由国泰融丰定增灵活配置混合型证券投资基金转换而来)、国泰国证新能源汽车指数证券投资基金(LOF)(由国泰国证新能源汽车指数分级证券投资基金转型而来,国泰国证新能源汽车指数分级证券投资基金由中小板300成长交易型开放式指数证券投资基金转型而来)、国泰民利保本混合型证券投资基金、国泰中证军工交易型开放式指数证券投资基金、国泰中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金、国泰创业板指数证券投资基金(LOF)、国泰利是宝货币市场基金、国泰安益灵活配置混合型证券投资基金、国泰普益灵活配置混合型证券投资基金、国泰润利纯债债券型证券投资基金、国泰润泰纯债债券型证券投资基金、国泰融信灵活配置混合型证券投资基金(LOF)(由国泰融信定增灵活配置混合型证券投资基金转换而来)、国泰景气行业灵活配置混合型证券投资基金、国泰国证航天军工指数证券投资基金(LOF)、国泰民丰回报定期开放灵活配置混合型证券投资基金、国泰中证申万证券行业指数证券投资基金(LOF)、国泰策略价值灵活配置混合型证券投资基金(由国泰保本混合型证券投资基金变更而来)、国泰量化收益灵活配置混合型证券投资基金、国泰大农业股票型证券投资基金、国泰智能装备股票型证券投资基金、国泰融安多策略灵活配置混合型证券投资基金、国泰润鑫纯债债券型证券投资基金、国泰宁益定期开放灵活配置混合型证券投资基金、国泰智能汽车股票型证券投资基金、上证10年期国债交易型开放式指数证券投资基金、国泰瞬利交易型货币市场基金、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)、国泰中国企业信用精选债券型证券投资基金(QDII)、国泰聚优价值灵活配置混合型证券投资基金、国泰可转债债券型证券投资基金、国泰招惠收益定期开放债券型证券投资基金、国泰江源优势精选灵活配置混合型证券投资基金、国泰聚利价值定期开放灵活配置混合型证券投资基金、国泰量化成长优选混合型证券投资基金、国泰量化价值精选混合型证券投资基金、国泰瑞和纯债债券型证券投资基金、国泰嘉睿纯债债券型证券投资基金、国泰恒生港股通指数证券投资基金(LOF)、国泰聚禾纯债债券型证券投资基金、国泰丰祺纯债债券型证券投资基金、国泰利享中短债债券型证券投资基金、国泰多策略收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)、国泰聚享纯债债券型证券投资基金、国泰丰盈纯债债券型证券投资基金、国泰量化策略收益混合型证券投资基金(由国泰策略收益灵活配置混合型证券投资基金变更而来,国泰策略收益灵活配置混合型证券投资基金由国泰目标收益保本混合型证券投资基金转型而来)。另外,本基金管理人于2004年获得全国社会保障基金理事会社保基金资产管理人资格,目前受托管理全国社保基金多个投资组合。2007年11月19日,本基金管理人获得企业年金投资管理人资格。2008年2月14日,本基金管理人成为首批获准开展特定客户资产管理业务(专户理财)的基金公司之一,并于3月24日经中国证监会批准获得合格境内机构投资者(QDII)资格,囊括了公募基金、社保、年金、专户理财和QDII等管理业务资格。

4.1.2基金经理(或基金经理小组)及基金经理助理的简介

| 姓名 | 职务 | 任本基金的基金经理(助理)期限 任职日期 | 离任日期 | 证券从业年限 | 说明 |
|---|---|---|---|---|---|
| 吴晨 | 本基金的基金经理、国泰金龙债券、国泰信用互利分级债券、国泰双利债券、国泰多策略收益灵活配置、国泰鑫睿纯债债券的基金经理、绝对收益投资(事业)部总监、固收投资总监 | 2018-01-24 | - | 17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2006年10月,美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月起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月起兼任国泰鑫睿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月任国泰安鑫睿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月起兼任国泰瑞和纯债债券型证券投资基金的基金经理,2018年12月起兼任国泰多策略收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月起兼任国泰睿商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,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月起任固收投资总监,2018年7月起任绝对收益投资(事业)部总监。 |
| 陈雷 | 本基金的基金经理,国泰民利保本混合、国泰民福保本混合、国泰中国企业信用精选债券(QDII)、国泰瑞和纯债债券、国泰利享中短债债券的基金经理 | 2018-02-01 | - | 8年 | 硕士研究生。2011年9月至2013年12月在国泰君安证券股份有限公司工作,任研究员。2013年12月至2017年3月在上海国泰君安证券资产管理有限公司工作,历任研究员、投资经理。2017年3月加入国泰基金管理有限公司,拟任基金经理。2017年5月至2018年7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4月起兼任国泰民福保本混合型证券投资基金和国泰民利保本混合型证券投资基金的基金经理,2017年9月起兼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,2018年2月起兼任国泰恒惠收益定期开放债券型证券投资基金的基金经理,2018年9月起兼任国泰瑞和纯债债券型证券投资基金的基金经理,2018年12月起兼任国泰利享中短债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,基金管理团队保持独立运作,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 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

4.3.1公平交易制度和控制方法

本基金管理人根据相关法规要求,制定了《公平交易管理制度》,制度规范了公司各部门相关岗位职责,适用于公司所有投资品种的一级市场申购、二级市场交易等所有投资管理活动,包括投权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的各个环节,旨在规范交易行为,严禁利益输送,保证公平交易,保护投资者合法权益。

(一)公司投资和研究部门不断完善研究方法和投资决策流程,提高投资决策的科学性和客观性,确保各投资组合享有公平的投资决策机会,建立公平交易的制度环境。

(二)公司制定投资授权机制,明确各投资决策主体的职责和权限划分,合理确定各投资组合经理的投资权限,超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。

(三)公司对各投资组合信息进行有效的保密管理,不同投资组合经理之间的重大非公开投资信息相互隔离。

(四)公司实行集中交易制度,严格隔离投资管理职能与交易执行职能,确保各投资组合享有公平的交易执行机会。并在交易执行中对公平交易进行实时监控。

(五)公司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。

(六)公司相关部门定期对管理的不同投资组合的整体收益率差异、分投资类别的收益率差异、不同时间窗下同向交易和反向交易的交易价差等进行分析,并评估是否符合公平交易原则。

(七)公司相关部门建立有效的异常交易行为日常监控和分析评估制度,对交易过程进行定期检查,并将检查结果定期向公司风险管理委员会汇报。

4.3.2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,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。

(一)本基金管理人所管理的基金或组合间同向交易价差分析

根据证监会公平交易指导意见,我们计算了公司旗下基金、组合同日同向交易纪录配对。通过对这些配对的交易价差分析,我们发现有效配对溢价率均值大部分在1%数量级及以下,且大部分溢价率均值通过95%置信度下等于0的t检验。

(二)扩展时间窗口下的价差分析

本基金管理人选取T=3和T=5作为扩展时间窗口,将基金或组合交易情况分别在这两个时间窗口内作平均,并以此为依据,进行基金或组合间在扩展时间窗口中的同向交易价差分析。对于有足够多观测样本的基金配对(样本数≥30),溢价率均值大部分在1%数量级及以下。

(三)基金或组合间模拟溢价金额分析

对于不能通过溢价率均值为零的t检验的基金组合配对、对于在时间窗口中溢价率均值过大的基金组合配对,已要求基金经理对价差作出了解释,根据基金经理解释公司旗下基金或组合间没有可能导致不公平交易和利益输送的行为。

4.3.3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 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1报告期内基金投资策略和运作分析

回顾2018年以来的债券市场走势,各类债券品种收益率多数出现下行,标杆品种的10年国债收益率下行约70bp,短端国债收益率下行更为显著,信用债品种收益率下行幅度也在50-160bp不等,但债券收益率下行的同时,信用事件仍展展发生,2018年至今已新增逾30家违约主体、创历史新高,其中民企、上市公司成为重灾区,对应个券价格也相应出现大跌,风险溢价大幅走扩,从而加剧了民企融资难的困境,债券市场由此呈现冰火两重天的格局。2018年债市行情的核心驱动因素在于基本面走弱、货币政策趋松,由于融资萎缩、贸易冲突等施压经济表现,国内货币政策维稳诉求加大,央行多次降准推动流动性趋于宽松,共同成为债券结构性牛市的关键。

本基金密切关注基本面、政策面变化带来的交易机会,把握利率债波段操作机会,并定期对持仓品种进行风险排查、梳理及结构调整。自二季度开始,管理人稳步拉长组合久期,组合杠杆维持在较高水平,配置品种基本以中高等级信用债以及中长期利率债为主,准确把握了市场利率下行带来的资本利得。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

国泰招惠收益定期开放债券自合同生效日至2018年12月31日净值增长率为7.52%,同期业绩比较基准收益率为-3.34%。

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2019年,我们认为基本面对于债券市场仍旧构成利好支撑。第一,经济下行压力在加大。首先,房地产住而不炒、居民债务高企、棚改力度降低预计将继续施压房地产投资,企业盈利下滑将制约投资扩张意愿,制造业增速料将回落,而基建投资虽有改善,但于投资仍独木难支。其次,2018年11月社零创2003年以后新低,未来居民收入增长放缓,地产财富效应下降,预示着消费仍有较大下行压力。再者,全球经济放缓,外需疲弱将拖累出口,尤其在中美贸易冲突下2018年抢出口效应明显,对2019年出口或已形成一定透支。第二,宽货币向宽信用传导见效缓慢。尽管2018年11月以来,多项支持民营企业相关政策陆续落地,部分民营企业的股权质押风险得到了一定化解,但2018年11月工业企业盈利增速转负,可能制约风险偏好回升的脚步,宽信用见效仍需时间。综上,在经济增长放缓、民企融资困难的背景下,金融去杠杆和实体去杠杆并不是当前的主要目标,预计2019年货币政策将加强逆周期调控,宽松货币环境对债市仍构成支撑。

4.6管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

本基金管理人按照相关法律法规规定,设有估值委员会,并制定了相关制度及流程。估值委员会主要负责基金估值相关工作的评估、决策、执行和监督,确保基金估值的公允与合理。报告期内相关基金估值政策由托管银行进行复核。公司估值委员会由主管运营的公司领导负责,成员包括基金核算、风险管理、行业研究方面业务骨干,均具有丰富的行业分析、会计核算等证券基金行业从业经验及专业能力。基金经理如认为估值有被歪曲或有失公允的情况,可向估值委员会报告并提出相关意见和建议。各方不存在任何重大利益冲突,一切以投资者利益最大化为最高准则。

4.7管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

截止本报告期末,根据本基金基金合同和相关法律法规的规定,本基金无应分配但尚未实施的利润。

4.8报告期内管理人对本基金持有人数或基金资产净值预警情形的说明

无。

§5 托管人报告

5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

托管人声明:招商银行具备完善的公司治理结构、内部稽核监控制度和风险控制制度,我行在履行托管职责中,严格遵守有关法律法规、托管协议的规定,尽职尽责地履行托管义务并安全保管托管资产。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

招商银行根据法律法规、托管协议约定的投资监督条款,对托管产品的投资行为进行监督,并根据监管要求履行报告义务。

招商银行按照托管协议约定的统一记账方法和会计处理原则,独立地设置、登录和保管本产品的全套账册,进行会计核算和资产估值并与管理人建立对账机制。

本年度报告中利润分配情况真实、准确。

5.3 托管人对本年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

本年度报告中财务指标、净值表现、财务会计报告、投资组合报告内容真实、准确,不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

§6 审计报告

本报告期的基金财务会计报告经普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)审计,注册会计师签字出具了普华永道中天审字(2019)第21054号标准无保留意见的审计报告。投资者可通过年度报告正文查看审计报告全文。

§7年度财务报表

7.1 资产负债表

会计主体:国泰招惠收益定期开放债券型证券投资基金

报告截止日:2018年12月31日

单位:人民币元

| 资产 | 本期末 2018年12月31日 |
|---|---|
| 资产: | - |
| 银行存款 | 71,062.40 |
| 结算备付金 | 14,257,377.19 |
| 存出保证金 | 10,785.71 |
| 交易性金融资产 | 394,606,975.20 |
| 其中:股票投资 | - |
| 基金投资 | - |
| 债券投资 | 394,606,975.20 |
| 资产支持证券投资 | - |
| 贵金属投资 | - |
| 衍生金融资产 | - |
| 买入返售金融资产 | - |
| 应收证券清算款 | 58,564.45 |
| 应收利息 | 8,839,772.11 |
| 应收股利 | - |
| 应收申购款 | - |
| 递延所得税资产 | - |
| 其他资产 | - |
| 资产总计 | 417,844,537.06 |
| 负债和所有者权益 | 本期末 2018年12月31日 |
| 负债: | - |
| 短期借款 | - |
| 交易性金融负债 | - |
| 衍生金融负债 | - |
| 卖出回购金融资产款 | 191,299,756.00 |
| 应付证券清算款 | - |
| 应付赎回款 | - |
| 应付管理人报酬 | 133,746.79 |
| 应付托管费 | 38,213.37 |
| 应付销售服务费 | - |
| 应付交易费用 | 7,061.52 |
| 应交税费 | 29,635.59 |
| 应付利息 | 306,481.91 |
| 应付利润 | - |
| 递延所得税负债 | - |
| 其他负债 | 150,000.00 |
| 负债合计 | 191,964,894.18 |
| 所有者权益: | - |
| 实收基金 | 210,078,773.91 |
| 未分配利润 | 15,800,868.97 |
| 所有者权益合计 | 225,879,642.88 |
| 负债和所有者权益总计 | 417,844,537.06 |

注:1.报告截止日2018年12月31日,基金份额净值1.0752元,基金份额总额210,078,773.91份。

2.本财务报表的实际编制期间为2018年1月24日(基金合同生效日)至2018年12月31日。

7.2 利润表

会计主体:国泰招惠收益定期开放债券型证券投资基金

本报告期:2018年1月24日(基金合同生效日)至2018年12月31日

单位:人民币元

| 项目 | 本期 2018年1月24日(基金合同生效日)至2018年12月31日 |
|---|---|
| 一、收入 | 23,739,238.52 |
| 1.利息收入 | 14,423,507.40 |
| 其中:存款利息收入 | 280,603.34 |
| 债券利息收入 | 14,142,904.06 |
| 资产支持证券利息收入 | - |
| 买入返售金融资产收入 | - |
| 其他利息收入 | - |
| 2.投资收益(损失以"-"填列) | 4,069,448.32 |
| 其中:股票投资收益 | - |
| 基金投资收益 | - |
| 债券投资收益 | 4,069,448.32 |
| 资产支持证券投资收益 | - |
| 贵金属投资收益 | - |
| 衍生工具收益 | - |
| 股利收益 | - |
| 3.公允价值变动收益(损失以"-"号填列) | 5,246,282.80 |
| 4.汇兑收益(损失以"-"号填列) | - |
| 5.其他收入(损失以"-"号填列) | - |
| 减:二、费用 | 7,938,369.55 |
| 1. 管理人报酬 | 1,419,245.46 |
| 2. 托管费 | 405,498.74 |
| 3. 销售服务费 | - |
| 4. 交易费用 | 12,640.85 |
| 5. 利息支出 | 5,671,875.16 |
| 其中:卖出回购金融资产支出 | 5,671,875.16 |
| 6. 税金及附加 | 41,879.74 |
| 7. 其他费用 | 387,229.60 |
| 三、利润总额(亏损总额以"-"号填列) | 15,800,868.97 |
| 减:所得税费用 | - |
| 四、净利润(净亏损以"-"号填列) | 15,800,868.97 |

注:本基金合同生效日为2018年1月24日,因此无上年度可比期间。

7.3 所有者权益(基金净值)变动表

会计主体:国泰招惠收益定期开放债券型证券投资基金

本报告期:2018年1月24日(基金合同生效日)至2018年12月31日

单位:人民币元

| 项目 | 本期 2018年1月24日(基金合同生效日)至2018年12月31日 | | |
|---|---|---|---|
| | 实收基金 | 未分配利润 | 所有者权益合计 |
| 一、期初所有者权益(基金净值) | 210,078,773.91 | - | 210,078,773.91 |
| 二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期利润) | - | 15,800,868.97 | 15,800,868.97 |
| 三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数(净值减少以"-"号填列) | - | - | - |
| 其中:1.基金申购款 | - | - | - |
| 2.基金赎回款 | - | - | - |
| 四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动(净值减少以"-"号填列) | - | - | - |
| 五、期末所有者权益(基金净值) | 210,078,773.91 | 15,800,868.97 | 225,879,642.88 |

注:本基金成立日为2018年1月24日,因此无上年度可比期间。

报表附注为财务报表的组成部分。

本报告页码(序号)从7.1至7.4,财务报表由下列负责人签署:

基金管理人负责人:周向勇,主管会计工作负责人:倪鑫,会计机构负责人:吴洪涛

7.4 报表附注

7.4.1基金基本情况

国泰招惠收益定期开放债券型证券投资基金(简称"本基金")经中国证券监督管理委员会(以下简称"中国证监会")证监许可[2017]1558号《关于准予国泰招惠收益定期开放债券型证券投资基金注册的批复》准予注册,由国泰基金管理有限公司依照《中华人民共和国证券投资基金法》和《国泰招惠收益定期开放债券型证券投资基金基金合同》负责公开募集。本基金为契约型开放式,存续期限不定。根据《国泰招惠收益定期开放债券型证券投资基金基金合同》的相关规定,本基金以定期开放的方式运作,即采用封闭运作和开放运作交替循环的方式。自基金合同生效日起(含基金合同生效日)或自每一个开放期结束之日次日起(含该日)18个月的期间内,本基金采取封闭运作模式。每一个封闭期结束后,本基金即进入开放期,开放期的期限为自封闭期结束之日后第一个工作日起(含该日)不少于 5 个工作日并且最长不超过 20 个工作日,具体期间由基金管理人在封闭期结束前公告说明。开放期内,本基金采取开放运作模式,投资人可办理基金份额申购、赎回或其他业务,开放期未赎回的份额将自动转入下一个封闭期。首次设立募集不包括认购资金利息共募集人民币209,996,486.10元。业经普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)普华永道中天验字(2018)第56号验资报告予以验证。经向中国证监会备案,《国泰招惠收益定期开放债券型证券投资基金基金合同》于2018年1月24日正式生效,基金合同生效日的基金份额总额为210,078,773.91份基金份额,其中认购资金利息折合82,287.81份基金份额。本基金的基金管理人为国泰基金管理有限公司,基金托管人为招商银行股份有限公司。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》和《国泰招惠收益定期开放债券型证券投资基金基金合同》的有关规定,本基金的投资范围包括国内依法发行上市的股票(含主板、中小板、创业板及其他经中国证监会核准上市的股票等)、债券(包括国债、央行票据、金融债、企业债、公司债、公开发行的次级债、中小企业私募债、地方政府债券、政府支持机构债券、政府支持债券、中期票据、可转换债券(含分离交易可转债的纯债部分)、可交换债券、短期融资券、超短期融资券等)、债券回购、资产支持证券、银行存款、同业存单、货币市场工具、国债期货、权证以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具(但须符合中国证监会相关规定)。本基金的投资组合比例为:本基金投资于债券资产比例不低于基金资产的80%,但因开放期流动性需要,为保护基金份额持有人利益,每个开放期开始前两个月至开放期结束后两个月内不受前述比例限制。封闭期内,本基金每个交易日日终在扣除国债期货合约需缴纳的交易保证金后,应当保持不低于交易保证金一倍的现金;开放期内,本基金每个交易日日终在扣除国债期货合约需缴纳的保证金以后,持有的现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。其中现金不包括结算备付金、存出保证金和应收申购款等。本基金的业绩比较基准为:中债综合指数收益率×80%+沪深300指数收益率×20%。

本财务报表由本基金的基金管理人国泰基金管理有限公司于2019年3月27日批准报出。

7.4.2会计报表的编制基础

本基金的财务报表按照财政部于2006年2月15日及以后期间颁布的《企业会计准则-基本准则》、各项具体会计准则及相关规定(以下合称"企业会计准则")、中国证监会颁布的《证券投资基金信息披露XBRL模板第3号(年度报告和半年度报告)》、中国证券投资基金业协会(以下简称"中国基金业协会")颁布的《证券投资基金会计核算业务指引》、《国泰招惠收益定期开放债券型证券投资基金基金合同》和在报表附注7.4.4所列示的中国证监会、中国基金业协会发布的有关规定及允许的基金行业实务操作编制。

本财务报表以持续经营为基础编制。

7.4.3遵循企业会计准则及其他有关规定的声明

本基金2018年1月24日(基金合