国泰信益灵活配置混合型证券投资基金

【2017】第一季度报告

基金管理人:国泰基金管理有限公司
基金托管人:中国民生银行股份有限公司
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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定,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。

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》、《国泰信益灵活配置混合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2017年1月21日起至2017年2月22日17:00止。本次会议议案于2017年2月23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《国泰信益灵活配置混合型证券投资基金基金合同》的有关规定,同意国泰信益灵活配置混合型证券投资基金的年管理费率由1.00%降至0.60%、基金份额净值的计算由保留至小数点后3位变更为保留至小数点后4位,并相应修订《国泰信益灵活配置混合型证券投资基金基金合同》。为实施修订本基金基金合同的方案,授权基金管理人办理本次修订基金合同的具体事宜,包括但不限于根据《国泰信益灵活配置混合型证券投资基金基金合同修改说明书》相关内容对本基金基金合同进行修订等。自本次基金份额持有人大会决议公告之日起(2017年2月24日)起,本基金将执行调整后的管理费率。具体可查阅本基金管理人于2017年2月24日披露的《国泰信益灵活配置混合型证券投资基金基金份额持有人大会表决结果暨决议生效的公告》。

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	国泰信益灵活配置混合
基金主代码	001786
交易代码	001786
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年12月16日
报告期末基金份额总额	492,216,017.03份
投资目标	在严格控制风险的前提下,追求稳健的投资回报。
投资策略	1.资产配置策略 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、调整原则和调整幅度。 2.股票投资策略 本基金将主要通过定量与定性相结合的分析方法筛选个股。本基金通过选择基本面良好、流动性高、风险低、具有中长期上涨潜力的股票进行分散化组合投资,控制流动性风险和非系统性风险,追求股票投资组合的长期稳定增值。 投资方法上重视投资价值与成长潜力的平衡,一方面利用价值投资标准筛选低价股票,避免市场波动时的风险和股票价格高企的风险;另一方面,利用成长性投资可分享高成长收益的机会。 3.固定收益类投资工具投资策略 本基金基于流动性管理及策略性投资的需要,将投资于债券等固定收益类金融工具,投资的目的是保证基金资产流动性,有效利用基金资产,提高基金资产的投资收益。本基金通过分析未来市场利率趋势及市场信用环境变化方向,综合考虑不同券种收益率水平、信用风险、流动性等因素,构造债券投资组合。在实际的投资运作中,本基金将运用久期控制策略、收益率曲线策略、类别选择策略、个券选择策略等多种策略,获取债券市场的长期稳定收益。 4.中小企业私募债投资策略 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。 5.资产支持证券投资策略 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,并结合风险调整收益法、现金流折现模型等多种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。 6.权证投资策略 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。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×50%+中证综合债指数收益率×50%
风险收益特征	本基金为混合型基金,其预期风险、预期收益高于货币市场基金和债券型基金,低于股票型基金。
基金管理人	国泰基金管理有限公司
基金托管人	中国民生银行股份有限公司

§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)
1.本期已实现收益	911,300.87
2.本期利润	9,553,523.63
3.加权平均基金份额本期利润	0.0309
4.期末基金资产净值	509,876,351.00
5.期末基金份额净值	1.0359

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。

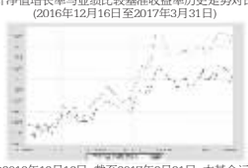
3.2 基金净值表现

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	3.49%	0.27%	2.13%	0.26%	1.36%	0.01%

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

国泰信益灵活配置混合型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2016年12月16日至2017年3月31日)



注:(1)本基金的合同生效日为2016年12月16日,截至2017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,截至本报告期末,本基金尚处于建仓期内,将在6个月建仓结束时,确保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		
樊利安	本基金的基金经理,国泰民益灵活配置混合(LOF),国泰收益灵活配置混合,国泰结构转型灵活配置混合,国泰国策驱动混合,国泰兴益灵活配置混合,国泰兴益灵活配置混合、国泰睿吉灵活配置混合、国泰融丰定增灵活配置混合、国泰泰益灵活配置混合、国泰鼎益灵活配置混合、国泰泽益灵活配置混合、国泰普益灵活配置混合、国泰泰益灵活配置混合、国泰泰益灵活配置混合、国泰泰益灵活配置混合、国泰泰益灵活配置混合、国泰泰益灵活配置混合、国泰鼎信定增灵活配置混合的基金经理、研究部副总监(主持工作)	2016-12-16	-	11年	硕士,曾任职上海鑫地投资管理有限公司,天治基金管理有限公司等。2010年7月加入国泰基金管理有限公司,历任研究员、基金经理助理。2014年10月起任国泰民益灵活配置混合型证券投资基金(LOF)(原国泰海新灵活配置混合型证券投资基金)和国泰收益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2015年1月起兼任国泰结构转型灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2015年3月起兼任国泰国策驱动灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2015年5月起兼任国泰兴益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2015年6月起兼任国泰生益灵活配置混合型证券投资基金和国泰睿吉灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2015年6月至2017年1月任国泰金泰平衡混合型证券投资基金(原金泰证券投资基金)的基金经理,2016年5月起兼任国泰融丰定增灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2016年10月起兼任国泰鼎益灵活配置混合型证券投资基金和国泰泽益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2016年12月起兼任国泰丰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、国泰鼎益灵活配置混合型证券投资基金、国泰泰益灵活配置混合型证券投资基金、国泰泰益灵活配置混合型证券投资基金、国泰鼎信定增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的基金经理,2017年3月起兼任国泰益灵活配置混合型证券投资基金、国泰金益灵活配置混合型证券投资基金和国泰融信定增灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2015年5月至2016年1月任研究部副总监,2016年1月起任研究部副总监(主持工作)。
吴展	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合、国泰鑫保本混合、国泰民惠收益定期开放债券、国泰民丰回报定期开放灵活配置混合的基金经理,他对收益投资(事业)部副总监(主持工作)	2011-12-29	-	15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,美国纽市大学卡斯商学院金融系学习;2006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月担任国泰金鑫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的基金经理;2016年12月起兼任国泰鑫保本混合型证券投资基金的基金经理。2016年12月起兼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1月起兼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。2014年2月至2016年5月任他对收益投资(事业)部副总监,2016年1月起任他对收益投资(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年一季度,家电、白酒、建筑建材等传统行业以及部分周期行业股票表现突出,推动了指数的上行。最终上证综指上涨3.83%,深证综指上涨0.88%,创业板指下跌2.79%,大小盘股风格分化明显。从行业来看,一季度宏观经济持续向好,低估值、业绩确定性强的家电、白酒等行业涨幅较大;随着供给侧改革的推进,叠加上库存周期,大宗商品价格在一季度表现较好,推动了周期性行业股票的上涨;一带一路等主题性投资机会推动建筑建材等板块的上涨;而估值较高的TMT等新兴产业股票出现下跌,部分股票跌幅较大。进入2017年,市场风格更加偏向于低估值蓝筹,部分创业板股票股价持续下跌。

本基金以绝对收益策略为主,保持了一定量仓位参与新股申购,债券市场一季度相对平稳,取得了一定的正收益。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

本基金在2017年第一季度的净值增长率为3.49%,同期业绩比较基准收益率为2.13%。

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年上半年,宏观经济方面,PMI、工业增加值、社会消费品零售总额、固定资产投资、出口等经济数据表现较为稳健,但是,房地产销售数据的大幅下滑,以及PPI的高位回落,显示出经济内生动力的减弱。在宏观政策方面,一季度,央行通过MLF、SLO、SLF等工具,在公开市场操作利率不变的情况下,大量投放了中期流动性,以对冲季节性因素和金融去杠杆的影响,保持了市场流动性的稳定。在财政政策方面,一季度,财政部发行了大量的地方政府专项债,以置换存量的地方政府债务,这一方面有利于地方政府的债务结构调整,另一方面,也有利于基建投资的稳定。在监管方面,一季度,监管层对于银行表外业务的监管,以及对于通道业务的监管,力度有所加大,这一方面有利于金融去杠杆的进一步推进,另一方面,也对市场的流动性产生了一定的影响。

2017年第一季度本基金将继续控制组合久期,保持适度杠杆,把握利率债波段操作的机会;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	128,148,018.50	25.11
	其中:股票	128,148,018.50	25.11
2	固定收益投资	371,345,000.00	72.76
	其中:债券	361,356,000.00	70.80
	资产支持证券	9,989,000.00	1.96
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	9,411,351.58	1.84
7	其他各项资产	1,471,389.25	0.29
8	合计	510,375,759.33	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	71,943,063.78	14.11
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	18,631,080.00	3.65
E	建筑业	135,563.04	0.03
F	批发和零售业	3,363,494.00	0.66
G	交通运输、仓储和邮政业	118,694.52	0.02
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	33,939,203.00	6.66
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	16,930.16	0.00
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	128,148,018.50	25.13

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	601318	中国平安	510,300	18,896,203.00	3.70
2	600900	长江电力	1,404,000	18,631,080.00	3.65
3	300003	乐普医疗	881,814	15,281,836.62	3.00
4	000858	五粮液	200,000	8,600,000.00	1.69
5	000651	格力电器	250,000	7,925,000.00	1.55
6	601398	工商银行	1,400,000	6,776,000.00	1.33
7	002415	海康威视	200,000	6,380,000.00	1.25
8	600867	通化东宝	300,000	6,090,000.00	1.19
9	000895	双汇发展	250,000	5,637,500.00	1.11
10	002142	宁波银行	300,000	5,526,000.00	1.08

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	89,732,000.00	17.60
	其中:政策性金融债	89,732,000.00	17.60
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	219,820,000.00	43.11
6	中期票据	-	-
7	可转债(可交换债)	2,579,000.00	0.51
8	同业存单	49,225,000.00	9.65
9	其他	-	-
10	合计	361,356,000.00	70.87

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	170301	17进出01	400,000	39,828,000.00	7.81
2	011761020	17冀中能源SCP002	300,000	30,051,000.00	5.89
3	011771008	17南通经开SCP001	300,000	30,009,000.00	5.89
4	041759006	17银川通联CP001	300,000	29,985,000.00	5.88
5	170401	17农发01	300,000	29,910,000.00	5.87

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

序号	证券代码	证券名称	数量(份)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	1789045	17上和1A1	100,000.00	9,989,000.00	1.96

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	54,768.22
2	应收证券清算款	160,673.38
3	应收股利	-
4	应收利息	1,253,830.80
5	应收申购款	2,096.85
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,471,389.25

5.11.4报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

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

本报告期期初基金份额总额	200,281,581.38
报告期基金总申购份额	292,095,448.12
减:报告期基金总赎回份额	161,012.47
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	492,216,017.03

§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 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

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	2017年1月1日至2017年3月31日	199,999,000.00	292,055,101.25	-	492,054,101.25	99.97%
产品持有风险							
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》、《国泰信益灵活配置混合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2017年1月21日起至2017年2月22日17:00止。本次会议议案于2017年2月23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《国泰信益灵活配置混合型证券投资基金基金合同》的有关规定,同意国泰信益灵活配置混合型证券投资基金的年管理费率由1.00%降至0.60%、基金份额净值的计算由保留至小数点后3位变更为保留至小数点后4位,并相应修订《国泰信益灵活配置混合型证券投资基金基金合同》。为实施修订本基金基金合同的方案,授权基金管理人办理本次修订基金合同的具体事宜,包括但不限于根据《国泰信益灵活配置混合型证券投资基金基金合同修改说明书》相关内容对本基金基金合同进行修订等。自本次基金份额持有人大会决议公告之日起(2017年2月24日)起,本基金将执行调整后的管理费率。具体可查阅本基金管理人于2017年2月24日披露的《国泰信益灵活配置混合型证券投资基金基金份额持有人大会表决结果暨决议生效的公告》。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1、关于准予国泰信益灵活配置混合型证券投资基金注册的批复

2、国泰信益灵活配置混合型证券投资基金基金合同

3、国泰信益灵活配置混合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

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

国泰信用互利分级债券型证券投资基金

【2017】第一季度报告

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。

基金托管人中国建设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	270,129,453.70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较风险、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	5,605,477.00份	2,402,348.00份	262,121,628.70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(2017年1月1日-2017年3月31日)
1.本期已实现收益	4,144,153.06
2.本期利润	1,239,715.70
3.加权平均基金份额本期利润	0.0047
4.期末基金资产净值	284,316,640.73
5.期末基金份额净值	1.053

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。

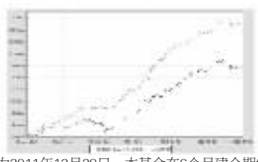
3.2 基金净值表现

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	0.48%	0.07%	-0.33%	0.07%	0.81%	0.00%

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2017年3月31日)



注: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。

§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		
吴展	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合、国泰鑫保本混合、国泰民惠收益定期开放债券、国泰民丰回报定期开放灵活配置混合的基金经理,他对收益投资(事业)部副总监(主持工作)	2011-12-29	-	15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,美国纽市大学卡斯商学院金融系学习;2006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月担任国泰金鑫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。2016年12月起兼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1月起兼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。2014年2月至2016年5月任他对收益投资(事业)部副总监,2016年1月起任他对收益投资(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,受监管趋严限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季度抬升了7天回购利率从2.5%上升至3.08%),货币政策即中期政策表现明显。

投资操作方面,在期限结构增长、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。同时不断进行剔除收益率曲线,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

国泰信用债券A在2017年第一季度的净值增长率为0.76%,同期业绩比较基准收益率为0.32%。

国泰信用债券C在2017年第一季度的净值增长率为0.43%,同期业绩比较基准收益率为0.32%。

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,当时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,反击号角正响响起。

首先,二季度经济下行风险可能再度显露。一方面