# 国泰金马稳健回报证券投资基金

## 2019年第一季度报告

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:二〇一九年四月二十二日

§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2019年4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2019年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

| | |
|---|---|
| 基金简称 | 国泰金马稳健混合 |
| 基金主代码 | 020005 |
| 交易代码 | 020005 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2004年6月18日 |
| 报告期末基金份额总额 | 1,461,022,408.11份 |
| 投资目标 | 通过股票、债券资产和现金类资产的合理配置,高度适应中国宏观经济的发展变化。紧盯不同时期对中国GDP增长具有重大贡献或拉动GDP的高速增长而获得较大受益的行业和上市公司,最大程度地分享中国宏观经济的成长成果,为基金持有人谋求稳健增长的长期回报。 |
| 投资策略 | 本基金采取定性与定量分析相结合的方式,通过资产配置有效规避资本市场的系统性风险;通过对不同时期与GDP增长密切相关的投资、消费、进出口等因素的深层研究,准确预期并把握对GDP增长贡献度大及受GDP增长拉动受益度大的重点行业及上市公司;通过个股选择,挖掘具有成长潜力且被当前市场低估的重点上市公司,在债券投资方面,主要基于长期利率趋势以及中短期经济周期、宏观政策方向及收益率曲线分析,实施系统的债券投资管理。基金组合投资的基本思路:股票资产40%-95%;债券资产5%-40%;现金或到期日在一年以内的政府债券不低于5%。 |
| 业绩比较基准 | 本基金的业绩比较基准=60%×[上证A股指数和深圳A股指数的总市值加权平均]+40%×[上证国债指数] |
| 风险收益特征 | 本基金属于中低风险的平衡型基金产品,基金的预期收益高于债券型基金,风险程度低于激进的股票型基金。 |
| 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 |

§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(2019年1月1日-2019年3月31日) |
|---|---|
| 1.本期已实现收益 | -14,554,359.74 |
| 2.本期利润 | 402,257,385.76 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | 0.2562 |
| 4.期末基金资产净值 | 1,494,013,274.73 |
| 5.期末基金份额净值 | 1.023 |

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。

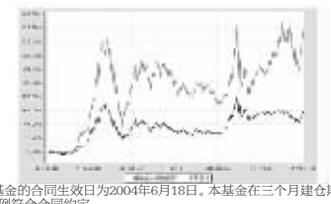
3.2 基金净值表现

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 | 34.08% | 1.61% | 14.99% | 0.87% | 19.09% | 0.74% |

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

国泰金马稳健回报证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2004年6月18日至2019年3月31日)



注:本基金的合同生效日为2004年6月18日。本基金在三个月建仓期结束时,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 | | |
| 李恒 | 本基金的基金经理,国泰景气行业灵活配置混合的基金经理 | 2017-01-26 | - | 9年 | 硕士研究生。2010年7月至2016年12月在华夏基金管理有限公司工作,其中,2010年7月至2015年4月任研究员,2015年4月至2016年8月任投资经理。2016年12月加入国泰基金管理有限公司,拟任基金经理。2017年1月起任国泰金马稳健回报证券投资基金的基金经理。2017年5月起兼任国泰景气行业灵活配置混合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

2019年一季度以来,在经济基本面好于悲观预期、中美贸易摩擦局势缓和以及国内经济政策较为积极的大环境下,A股市场在低位出现了明显的估值修复,局部市场甚至出现了过热的倾向。本基金立足于基金产品的长期价值投长,在市场低位保持了较高的仓位,重点持仓仍以具备长期绝对收益空间的食品饮料、金融保险、高端制造业以及医疗健康等高价值行业的个股为主。操作上不以盲目追逐市场热点概念为导向,对相对估值低位、盈利模式清晰且未来增长空间扎实的个股则重点研究并买入持有。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

本基金在2019年第一季度的净值增长率为34.08%,同期业绩比较基准收益率为14.99%。

4.5管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

站在当前时点,我们认为A股市场经过一定反弹后,局部出现一定过热,而整体仍处于相对低位,结构性机会仍显著。如果基于趋势性和政策的博弈层面,市场预计仍会出现一定波动,但基金操作应坚持不以盲目追逐短期波动为导向。尤其在市场经过短期快速修复后,长期价值作为决策核心依据的作用显得更为重要。未来的投资选股我们将进一步聚焦两个方向,其一是各行业领域具备强大竞争力的优质企业,这部分股票经过短期的修复仍然相对便宜,相信在中长期至少有机会可以取得平均水平以上的回报;其二继续积极寻找仍处在市场错误低估定价中的个股。持仓结构方面,消费、金融、高端制造、医药等高价值行业仍是我们长期持续投入研究思考、积极挖掘机会的主要方向。

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 | 1,353,187,573.94 | 89.97 |
| | 其中:股票 | 1,353,187,573.94 | 89.97 |
| 2 | 固定收益投资 | 40,032,000.00 | 2.66 |
| | 其中:债券 | 40,032,000.00 | 2.66 |
| | 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 | 109,387,837.13 | 7.27 |
| 7 | 其他各项资产 | 1,386,229.58 | 0.09 |
| 8 | 合计 | 1,503,993,640.65 | 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 | 965,294,243.65 | 64.61 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 7,207,734.66 | 0.48 |
| E | 建筑业 | - | - |
| F | 批发和零售业 | 9,965,560.93 | 0.67 |
| G | 交通运输、仓储和邮政业 | 60,102,672.99 | 4.02 |
| 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 | 276,876,906.39 | 18.53 |
| K | 房地产业 | 28,133,376.00 | 1.88 |
| L | 租赁和商务服务业 | - | - |
| M | 科学研究和技术服务业 | - | - |
| N | 水利、环境和公共设施管理业 | 5,607,079.32 | 0.38 |
| 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 | 1,353,187,573.94 | 90.57 |

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 | 600519 | 贵州茅台 | 171,189 | 146,186,008.20 | 9.78 |
| 2 | 601318 | 中国平安 | 1,744,174 | 134,475,815.40 | 9.00 |
| 3 | 000568 | 泸州老窖 | 1,601,826 | 106,649,575.08 | 7.14 |
| 4 | 603589 | 口子窖 | 1,822,220 | 99,110,545.80 | 6.63 |
| 5 | 000333 | 美的集团 | 1,878,509 | 91,539,743.57 | 6.13 |
| 6 | 603369 | 今世缘 | 2,656,447 | 76,240,028.90 | 5.10 |
| 7 | 300298 | 三诺生物 | 5,705,214 | 70,801,705.74 | 4.74 |
| 8 | 600036 | 招商银行 | 2,057,100 | 69,776,832.00 | 4.67 |
| 9 | 002372 | 伟星新材 | 3,130,714 | 63,115,194.24 | 4.22 |
| 10 | 601336 | 新华保险 | 1,108,243 | 59,501,566.67 | 3.98 |

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 | 40,032,000.00 | 2.68 |
| | 其中:政策性金融债 | 40,032,000.00 | 2.68 |
| 4 | 企业债券 | - | - |
| 5 | 企业短期融资券 | - | - |
| 6 | 中期票据 | - | - |
| 7 | 可转债(可交换债) | - | - |
| 8 | 同业存单 | - | - |
| 9 | 其他 | - | - |
| 10 | 合计 | 40,032,000.00 | 2.68 |

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 | 180410 | 18农发10 | 400,000 | 40,032,000.00 | 2.68 |

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(除"招商银行""新华保险"公告其违规情况外),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。

中国银行保险监督管理委员会于2018年5月4日公布招商银行主要违法违规事实:(一)内控管理严重违反审慎经营规则;(二)违规批量转让以个人为借款主体的不良贷款;(三)同业投资业务违规接受第三方金融机构信用担保;(四)销售同业非保本理财产品时违规承诺保本;(五)违规将票据贴现资金直接转回出票人账户;(六)为同业投资业务违规提供第三方金融机构信用担保;(七)未将房地产企业贷款计入房地产开发贷款科目;(八)高管人员在获得任职资格核准前履职;(九)未严格审查贸易背景真实性办理银行承兑业务;(十)未严格审查贸易背景真实性开立信用证;(十一)违规签订保本合同销售同业非保本理财产品;(十二)非真实转让信贷资产;(十三)违规向典当行发放贷款;(十四)违规向关系人发放信用贷款,根据以上情况,银监监会做出如下行政处罚决定:罚款6570万元,没收违法所得3.024万元,罚没合计6573.024万元。

新华保险2018年12月13日收到中国银行保险监督委员会公开处罚,本次行政处罚主要由于新华保险存在以下违法行为:一是欺骗投保人,违反《保险法》第一百一十六条,处罚款30万元;二是编制提供虚假资料,违反《保险法》第八十六条,处罚款50万元;三是未按照规定使用经批准或者备案的保险费率,违反《保险法》第一百三十五条,处罚款30万元。

本基金管理人此前投资招商银行、新华保险股票时,严格执行了公司的投资决策流程,在充分调研的基础上,按规定将该股票纳入本基金股票池,而后进行了投资,并进行了持续的跟踪研究。

该情况发生后,本基金管理人就招商银行、新华保险违规受处罚事件进行了及时分析和研究,认为招商银行、新华保险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。

5.11.2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 | 452,971.74 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 420,633.07 |
| 5 | 应收申购款 | 512,624.77 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 1,386,229.58 |

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 | 1,689,064,463.18 |
| 报告期基金总申购份额 | 35,855,668.44 |
| 减:报告期基金总赎回份额 | 263,897,723.51 |
| 报告期基金拆分变动份额 | - |
| 本报告期期末基金份额总额 | 1,461,022,408.11 |

§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,本基金的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、关于核准设立国泰金马稳健回报证券投资基金的批复
2、国泰金马稳健回报证券投资基金合同
3、国泰金马稳健回报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。

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
二〇一九年四月二十二日

# 国泰中国企业信用精选债券型证券投资基金(QDII)

## 2019年第一季度报告

基金管理人:国泰基金管理有限公司
基金托管人:中国银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一九年四月二十二日

§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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同约定,于2019年4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2019年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

| | |
|---|---|
| 基金简称 | 国泰中国企业信用精选债券(QDII) |
| 基金主代码 | 004161 |
| 交易代码 | 004161 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2017年9月13日 |
| 报告期末基金份额总额 | 139,808,842.44份 |
| 投资目标 | 在有效控制风险的前提下,挖掘境内外中国企业信用债的投资价值,追求持续、稳定的收益。 |
| 投资策略 | 1.国家/地区配置策略<br>本基金将根据对全球市场经济发展的判断,以及对不同国家和地区宏观经济、财政政策、货币政策、金融市场环境和走势的分析,确定基金资产在不同国家和地区的配置比例。根据全球宏观经济发展走向,中国经济政策、法律法规等可能影响证券市场的重要因素进行分析和预测,以期获得稳健的回报。<br>2.债券组合配置策略<br>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、货币政策的深入研究,及对各行业的动态跟踪,对历运用久期策略、收益率曲线策略等多种投资策略,构建债券资产组合,并根据对债券市场、债券收益率曲线以及各种债券价格的变化的预测,动态的对投资组合进行调整。<br>(1)久期策略<br>本基金将基于对宏观经济政策、通货膨胀和各行业、各公司基本面的分析,预测各债券未来的收益率变化趋势,并确定相应的久期目标,合理控制收益率风险。在预期收益率整体上升时,降低组合的平均久期,在预期收益率整体下降时,提高组合的平均久期,在通胀预期较为强烈的时期,提高短久期债券的配置比例,以有效对冲加息预期,降低组合风险。<br>(2)收益率曲线策略<br>在组合的久期配置确定以后,本基金将通过对收益率曲线的研究,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.信用债投资策略<br>本基金债券资产主要投资于中国企业在境内外发行的债券,因此,信用债策略是本基金的核心策略。本基金将通过分析宏观经济周期、市场资金结构和政向点,信用利差的历史水平等因素,判断当前信用债的相对投资价值、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:<br>采用基本面分析,相对价值分析为主的策略,基金管理人将利用多种基本面分析指标对企业的资负力和债券定价水平进行详尽的考察和评价,并通过对市场变动趋势的把握,选择适当的投资时机,进行债券组合的投资。<br>基本面因素主要包括企业的产品结构、市场份额、产量增长、生产成本、成本增长、利润增长、人员素质、治理、负债、现金流、净现值等,上述因素反映了企业的杠杆化比例,盈利能力和现金流状况,通过对此类基本面因素数据的筛选和加工,基金管理人将建构较完整的企业数据库。<br>基金管理人还将对企业治理结构,对债券价格有影响的潜在事件等作进一步分析,通过上述定量与定性指标分析,基金管理人将利用评分系统对个券进行综合评分,并根据评分结果配置具有超额收益能力或潜力的优势个券,构建本基金的债券组合。<br>(2)信用风险分析<br>本基金主要依靠基金管理人的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分析。这其中包括定性评级、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,本基金将结合担保的情况,通过分析担保条款,担保主体的长期信用水平等,对债项做出综合分析。<br>4.可转债投资策略<br>可转换债券兼具股票与债券的特性。本基金也将充分利用可转换债券具有安全边际和进攻性的双重特征,在对可转换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,配置组合非低,具有一定安全边际的可转换债券进行投资。<br>5.中小企业私募债券投资策略<br>利用自下而上的公司、行业层面定性分析,结合Z-Score、KMV等数量分析模型,测算中小企业私募债的违约风险,考虑海外市场信用债违约事件在不同行业间的明显差异,根据自上而下的宏观经济及行业特性分析,从行业层面对中小企业私募债违约风险进行多维度的分析,个券的选择基于风险溢价与通过公司内部模型测算所得违约风险之间的差异,结合流动性、信息披露、债债保障等方面的考虑。<br>6.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>7.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,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>8.衍生品投资策略<br>本基金在全融衍生品的投资中主要遵循避险和有效管理两项策略和原则。在进行金融衍生品投资时,将在对这些金融衍生品对应的标的证券进行基本面研究及估值的基础上,结合数量化定价模型,确定其合理内在价值,从而构建避险、套利或其它适当目的交易组合,并严格监控这些金融衍生品的风险。<br>此外,在严格控制风险的前提下,本基金将适度参与证券借贷交易、回购交易等投资,以增加收益。 |
| 业绩比较基准 | 中债综合指数收益率*50%+摩根大通亚洲信用债指数中国子指数(J.P. Morgan Asia Credit Index China)收益率*50% |
| 风险收益特征 | 本基金为债券型基金,其长期平均风险和预期收益率低于股票型基金、混合型基金,高于货币市场基金,属于较低风险、较低收益的品种。同时,本基金为全球证券投资的基金,除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险之外,本基金还面临汇率风险、国别风险等海外市场投资所面临的特别投资风险。 |
| 基金管理人 | 国泰基金管理有限公司 |
| 基金托管人 | 中国银行股份有限公司 |
| 境外资产托管人英文名称 | BANK OF CHINA (HONG KONG) LIMITED |
| 境外资产托管人中文名称 | 中国银行(香港)有限公司 |
| 下属分级基金的基金简称 | 国泰中国企业信用精选债券(QDII)A / 国泰中国企业信用精选债券(QDII)C |
| 下属分级基金的交易代码 | 004161/004162/004163 / 004164 |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 139,564,893.15份 / 243,949.29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(2019年1月1日-2019年3月31日) | |
|---|---|---|
| | 国泰中国企业信用精选债券(QDII)A | 国泰中国企业信用精选债券(QDII)C |
| 1.本期已实现收益 | 1,162,317.86 | 1,439.20 |
| 2.本期利润 | 3,362,116.08 | 4,511.18 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | 0.0251 | 0.0231 |
| 4.期末基金资产净值 | 147,225,004.06 | 255,509.77 |
| 5.期末基金份额净值 | 1.0549 | 1.0474 |

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.国泰中国企业信用精选债券(QDII)A:

| 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 | 2.36% | 0.18% | 2.54% | 0.06% | -0.18% | 0.12% |

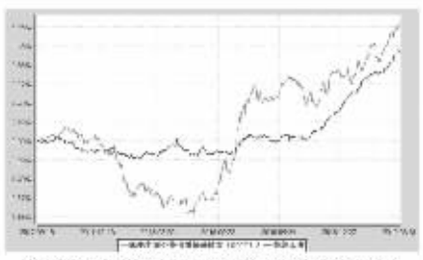
2.国泰中国企业信用精选债券(QDII)C:

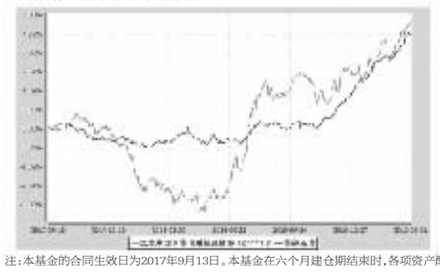
| 阶段 | 净值增长率① | 净值增长率标准差② | 业绩比较基准收益率③ | 业绩比较基准收益率标准差④ | ①-③ | ②-④ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 过去三个月 | 2.25% | 0.18% | 2.54% | 0.06% | -0.29% | 0.12% |

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净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

国泰中国企业信用精选债券型证券投资基金(QDII)
累计净额净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2017年9月13日至2019年3月31日)

1.国泰中国企业信用精选债券(QDII)A:





注:本基金的合同生效日为2017年9月13日。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 | | |
| 高楠 | 本基金的基金经理 | 2017-11-24 | - | 7年 | 硕士研究生。2007年7月至2008年12月在中期期货有限公司工作,任分析师。2012年7月至2017年7月在平安资产管理有限责任公司工作,历任分析师、投资经理。2017年8月加入国泰基金管理有限公司,拟任基金经理。2017年11月起任国泰融安多策略灵活配置混合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

今年以来,海外经济增长持续放缓、货币政策边际由紧适度转松成为全球经济环境的大趋势。美联储暂停升息,美国国债中长端利率下降明显。

国内经济方面,一季度内行降准叠加公开市场回笼,资金面整体来看合理充裕。季度末公布的3月PMI指数超预期转好,但季节性影响不可忽视,经济下行的压力仍有待考验。

一季度,中资美元债市场延续了2018年末向好的形势,一二级市场同步回暖。房地产美元债反弹尤其明显。一季度末,地产龙头企业陆续公布了2018年业绩,总体提来从杠杆率、盈利指标和现金流等各项财务数据都有不同程度的改善。公司信用资质的提升支撑了债券的价格。一季度,境外部分美元债投资表现较好。境内市场,债券收益率受到境内外经济数据的波动以及降息预期变化的影响,整体收益率先上后下。操作上,境内债券依旧维持久期适中水平,持仓高流动性、中高等级公司债为主。

一季度人民币兑美元中间价升值1.89%,对本基金的净值造成一定的拖累。1.2月份在贸易战的情绪干扰下市场波动较大,随着贸易谈判结果的延期,短期影响消除,汇率走势相对稳定。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

国泰中国企业信用精选债券(QDII)A类在2019年第一季度的净值增长率为2.36%,同期业绩比较基准收益率为2.54%。

国泰中国企业信用精选债券(QDII)C类在2019年第一季度的净值增长率为2.25%,同期业绩比较基准收益率为2.54%。

4.5管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望后市,国内经济增长仍有不确定性。二季度经济运行在基建回升及地产建安短期走强的影响支撑下或仍有韧性。而中期来看,未来出口持续放缓及地产投资的压力的显现对经济增长仍有拖累。

境外投资方面,年初以来房地产按揭贷款的审批和放款情况明显好转。各开发商的销售现金回流比率得到提升,同时今年龙头企业的短期债券偿付压力不大,未来我们预计房地产企业的现金流将得到持续的改善。今年以来,美联储对经济态度和利率控制的转变及时地中和了市场负面情绪。我们将继续优选行业和发行公司,挖掘信用利差结配的投资机会。

美联储态度的转变未来是否能带来经济数据的转好还有待考证,我们在境外投资部分将保持适当久期,警惕短期利率波动可能转导给中资美元市场的影响,避免利率风险的冲击。

境内投资方面,我们预期反复使得利率波动将有所加大,适当注长端利率交易机会,信用风险方面,择券仍以中高评级为主,规避低等级或资质存疑的民企,防范利差走阔、甚至信用事件的冲击。

汇率方面,贸易战谈判接近尾声,短期内谈判结果或将给汇率市场带来震荡。虽然美国经济数据稍有下滑,但美联储适时调整货币政策后,我们预计美国经济仍将稳健,美元指数未来依旧获得支撑。长期来看,中美的汇率稳定是两国共同的目标,而最终的汇率定价也将取决于经济基本面和货币政策等综合因素。

管理人将适时根据人民币美元汇率的变化情况调整境内外的投资比例,力求为投资人带来最大的收益。

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(人民币元) | 占基金总资产的比例(%) |
|---|---|---|---|
| 1 | 权益投资 | - | - |
| | 其中:普通股 | - | - |
| | 存托凭证 | - | - |
| | 优先股 | - | - |
| | 房地产信托 | - | - |
| 2 | 基金投资 | - | - |
| 3 | 固定收益投资 | 137,284,083.95 | 92.46 |
| | 其中:债券 | 137,284,083.95 | 92.46 |
| | 资产支持证券 | - | - |
| 4 | 金融衍生品投资 | - | - |
| | 其中:远期 | - | - |
| | 期货 | - | - |
| | 期权 | - | - |
| | 权证 | - | - |
| 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 | 货币市场工具 | - | - |
| 7 | 银行存款和结算备付金合计 | 8,458,867.32 | 5.70 |
| 8 | 其他各项资产 | 2,697,293.97 | 1.82 |
| 9 | 合计 | 148,440,245.24 | 100.00 |

5.2报告期末在各个国家(地区)证券市场的股票及存托凭证投资分布

本基金本报告期末未持有股票及存托凭证。

5.3报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

本基金本报告期末未持有股票及存托凭证。

5.4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及存托凭证投资明细

本基金本报告期末未持有股票及存托凭证。

5.5报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

| 债券信用等级 | 公允价值(人民币元) | 占基金资产净值比例(%) |
|---|---|---|
| BB+至BB- | 41,903,546.87 | 28.41 |
| B+至B- | 40,410,527.30 | 27.40 |
| 无评级 | 54,970,009.78 | 37.27 |

注:上述债券投资组合主要适用标准普尔、穆迪等国际权威机构评级。

5.6报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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 | 136568 | 16华电02 | 100,000 | 9,993,000.00 | 6.78 |
| 2 | XS1241497384 | CHINSC 10 07/02/20 | 10,000 | 6,991,527.72 | 4.74 |
| 3 | XS1160444391 | CIPHG 7 3/4 06/05/20 | 10,000 | 6,901,433.49 | 4.68 |
| 4 | XS1565437057 | FUTLAN 5 02/16/20 | 10,000 | 6,703,468.59 | 4.55 |
| 5 | XS1545743442 | G2RPPR 5 3/4 01/13/22 | 10,000 | 6,580,851.56 | 4.46 |

5.7报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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。

5.8报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名金融衍生品投资明细

本基金本报告期末未持有金融衍生品。

5.9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基金投资明细

本基金本报告期末未持有基金。

5.10投资组合报告附注

5.10.1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。

5.10.2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。

5.10.3其他资