

国泰信用互利分级债券型证券投资基金

2012 年第 2 季度报告

2012 年 6 月 30 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：二〇一二年七月二十日

§ 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规定，于 2012 年 7 月 17 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 2012 年 4 月 1 日起至 6 月 30 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	425,160,582.82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	本基金的业绩比较基准为：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		
下属三级基金的基金简称	互利A	互利B	国泰互利
下属三级基金的交易代码	150066	150067	160217
报告期末下属三级基金的份额总额	34,818,171.00份	14,922,074.00份	375,420,337.82份
下属三级基金的	优先类份额将表	进取类份额则表	从基金资产整体运

风险收益特征	现出低风险、收益相对稳定的特征。	现出较高风险、收益相对较高的特征。	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(2012年4月1日-2012年6月30日)
1.本期已实现收益	6,697,758.26
2.本期利润	14,554,260.55
3.加权平均基金份额本期利润	0.0328
4.期末基金资产净值	447,739,414.19
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	净值增长率基准	业绩比较基准收益	业绩比较基准收益率基准	①-③	②-④
----	--------	---------	----------	-------------	-----	-----

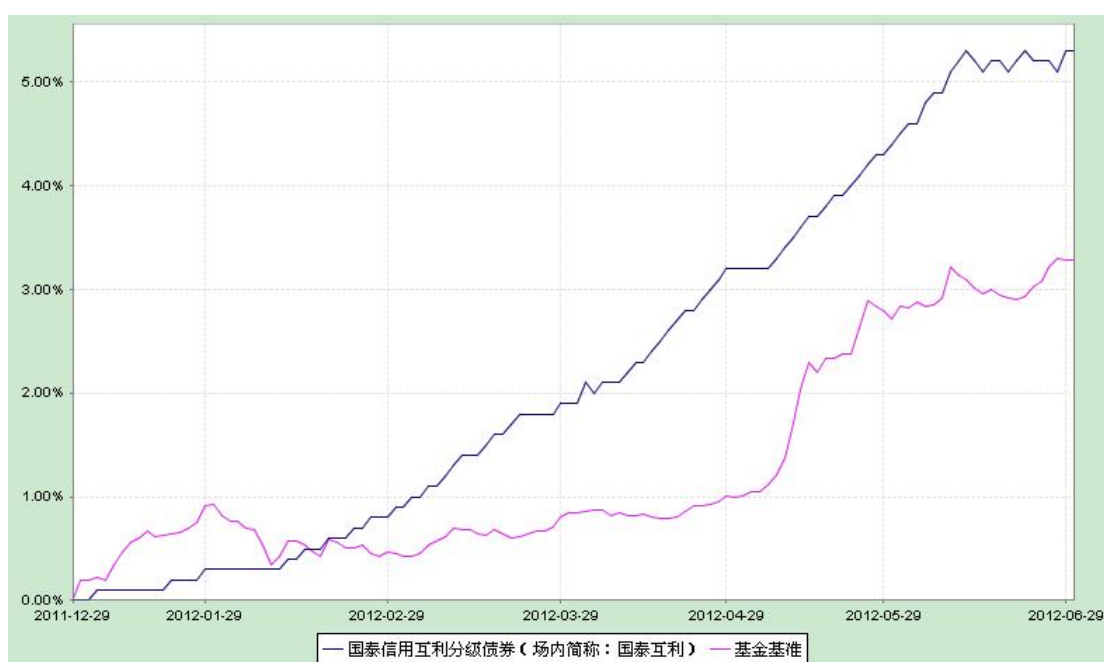
		准差②	率③	准差④		
过去三个月	3.34%	0.07%	2.42%	0.10%	0.92%	-0.03%

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 2012 年 6 月 30 日)



注：(1)本基金的合同生效日为 2011 年 12 月 29 日，截止 2012 年 6 月 30 日不满一年；

(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。

§ 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		

吴晨	本基金的基金经理、国泰金龙债券的基金经理	2011-12-29	-	10	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。
----	----------------------	------------	---	----	---

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，本基金未发生损害基金份额持有人利益的行为，投资运作符合法律法规和基金合同的规定，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

2012 年二季度我国经济增速继续回落，PMI 指数持续下滑。受食品价格持续下跌以及翘尾因素影响 CPI 指数显著回落，5 月 CPI 同比涨幅仅为 3%，为近一年多以来最低水平。通胀已经不是目前国内的主要矛盾，“保增长”成为首要任务。货币政策有所放松，续 5 月下调存款准备金率后央行更是在 6 月下调基准利率，但受贷存比的影响，银行新增贷款没有明显增长。二季度股票市场总体震荡整理，前期受政策放松预期影响走强，下旬后此种乐观情绪让位于对经济持续下滑的忧虑，市场回归调整。二季度债券市场全线上涨：4 月份高等级品种弱势盘整、中低等级品种大幅上涨，AA 级短融收益率下行 100 个 bp；5 月份受外围欧债危机深化、国内货币政策进一步放松刺激，各品种债券均上涨，利率品种以及高等级信用债表现更为抢眼；6 月份受半年末资金面逐步紧张影响，市场步入盘整。分品种看二季度信用品种表现好于利率品种。

2012 年二季度本基金仍然处于建仓期，基于对债券市场向好的判断，我们维持较高的杠杆比例运作，但采取逐步拉长久期的策略以保证净值的平稳增长，降低组合波动，基本投资于中等级信用债。二季度为了规避风险，本基金没有参

与新股发行等任何偏权益类资产投资。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2012 年二季度的净值增长率为 3.34%，同期业绩比较基准收益率为 2.42%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

三季度国内经济将继续探底，但随着 9-10 月年内第二个季节性开工旺季来临，PMI 等指标或有所反弹；信贷数据三季度总体保持会保持稳定，但可能会延续 1-2 季度前两个月投放平稳，季度末最后一月大幅投放的态势。从海外来看，6 月末的欧盟峰会决议会奠定 7-8 月的全球风险偏好情绪基调，之后越临近三季度末市场或会愈发关注西班牙、意大利国债到期及美国财政和大选问题，总体看欧盟峰会决议提振风险资产的概率偏大。预计三季度 CPI 继续下降并低位运行，7-8 月 CPI 可能回落至 2%左右，9 月份 CPI 受基数影响会有所回升，但依然会保持在低位。三季度在“经济复苏不确定、通胀压力舒缓、外汇占款系统性下降”的背景下，预计央行会对资金市场倍加呵护，政策会继续放松，下调存准率和减息的趋势仍将继续。

三季度债券市场总体仍处在慢牛行情中，转向的概率较小，但继续大幅上涨空间已然有限。股票市场三季度预计仍然是震荡筑底的过程，其间不排除市场存在估值修复的可能。

三季度本基金将维持中性的组合久期，类属资产配置方面继续保持较高的信用产品配置力度；权益类资产维持谨慎的投资策略，积极降低组合波动率，寻求基金净值的平稳增长。

§ 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	589,899,503.48	90.17
	其中：债券	589,899,503.48	90.17
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	8,845,493.24	1.35
6	其他各项资产	55,481,797.61	8.48
7	合计	654,226,794.33	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	28,216,800.00	6.30
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	219,780,003.48	49.09
5	企业短期融资券	341,902,700.00	76.36
6	中期票据	-	-

7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	589,899,503.48	131.75

5.5 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	041254001	12红狮CP001	400,000	40,960,000.00	9.15
2	041264008	12农六师CP001	400,000	40,460,000.00	9.04
3	041252020	12恒力集CP001	400,000	39,940,000.00	8.92
4	041159019	11太阳CP001	370,000	37,632,700.00	8.41
5	041158014	11龙盛CP002	300,000	30,528,000.00	6.82

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名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 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。

5.8.2 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。

5.8.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
----	----	-------

1	存出保证金	1,474.75
2	应收证券清算款	44,563,403.27
3	应收股利	-
4	应收利息	10,868,448.34
5	应收申购款	1,291.72
6	其他应收款	-
7	待摊费用	47,179.53
8	其他	-
9	合计	55,481,797.61

5.8.4 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。

5.8.5 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

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	853,233.00	365,672.00	262,266,224.05
本报告期基金总申购份额	-	-	400,379,676.68
减：本报告期基金总赎回份额	-	-	238,704,222.91
本报告期基金拆分变动份额	33,964,938.00	14,556,402.00	-48,521,340.00
本报告期期末基金份额总额	34,818,171.00	14,922,074.00	375,420,337.82

注：本基金管理人于2012年1月17日起，开通国泰信用互利分级债券型证券投资基金的场内份额配对转换业务。

§ 7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

- 1、国泰信用互利分级债券型证券投资基金基金合同
- 2、国泰信用互利分级债券型证券投资基金托管协议
- 3、关于同意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

7.2 存放地点

本基金管理人国泰基金管理有限公司办公地点——上海市世纪大道 100 号上海环球金融中心 39 楼

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。

7.3 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) 38569000, 400-888-8688

客户投诉电话：(021) 38569000

公司网址：<http://www.gtfund.com>

国泰基金管理有限公司

二〇一二年七月二十日