国泰中国企业境外高收益债券型证券投资基金

2015 第二季度 报告

2015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:中国农业银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一五年七月二十一日

§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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2015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2015年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰中国企业境外高收益债券 (QDII)
基金主代码	000103
交易代码	000103
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013年4月26日
报告期末基金份额总额	14,214,643.14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 本基金通过深入研究全球宏观经济和区域经济环境,把握全球资本市场的变化趋势,结合量化模型及宏观策略分析确定固定收益类资产、权益类资产、商品类资产、现金及货币市场工具等大类资产的配置比例。本基金投资全球证券市场的债券类金融资产不低于基金资产的80%。 2.债券投资策略 本基金债券资产投资于中国企业境外高收益债券的比例不低于固定收益类资产的80%。本基金在债券投资中将根据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各行业的动态跟踪,灵活运用久期策略、收益率曲线策略、信用债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。同时,由于高收益债券的收益率与其发行主体的基本面联系非常紧密,本基金将着重对债券发行主体进行深入的基本面研究。 3.股票投资策略 本基金不以股票投资作为基本投资策略,本基金不从二级市场买入股票,权证等权益类金融工具,但本基金持有可转换公司债券转股形成的股票,因持有股票被派发的权证,因投资于可分离交易可转债而产生的权证等原因而持有的股票和权证等资产,本基金应在其可交易之日起的6个月内卖出。 4.衍生品投资策略 本基金在金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。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为:经估值日汇率调整后的摩根大通亚洲债券中国总收益指数(JACI China Total Return Index).Bloomberg代码为 JACICHTR Index"。
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等风险品种,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	中国农业银行股份有限公司
境外资产托管人英文名称	JPMorgan Chase Bank-National Association
境外资产托管人中文名称	摩根大通银行

§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(2015年4月1日-2015年6月30日)
1.本期已实现收益	216,605.61
2.本期利润	751,696.38
3.加权平均基金份额本期利润	0.0441
4.期末基金资产净值	15,345,448.90
5.期末基金份额净值	1.080

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	3.85%	0.19%	-0.03%	0.21%	3.88%	-0.02%

注:同期业绩比较基准以人民币计价。

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

国泰中国企业境外高收益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
(2013年4月26日至2015年6月30日)

注:①本基金的合同生效日为2013年4月26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。

②同期业绩比较基准以人民币计价。

§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		
吴向军	本基金的基金经理、国泰美国房地产开发股票基金的基金经理	2013-04-26	-	11年	硕士研究生。2004年6月至2007年6月在美国Avera Global Partners工作,担任股票分析师;2007年6月至2011年4月美国Security Global Investors工作,担任高级分析师。2011年5月加入国泰基金管理有限公司。2013年4月起任国泰中国企业境外高收益债券型证券投资基金的基金经理。2013年6月起兼任国泰美国房地产开发股票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 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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

去年底至今年初,中国企业在境外发行的债券受到一定负面新闻影响,佳兆业因反腐调查而被深圳政府停售之后,企业经营停顿。另外,原油价格暴跌使得相关企业受创明显,类似事件使中国企业在境外发行的高收益债的价格下跌明显。但是在一季度之后,反腐事件对房地产行业的影响逐渐消退,原油价格反弹,相关的债券价格也一直在平稳反弹。

随着政府不断实施宽松政策,央行数次下调利息,房地产限购政策在不断被放松,降息,降准对一线房地产销量刺激明显。房地产行业的销售数据也使得经营较好的大型房地产企业逐渐成为投资对象。碧桂园引入平安,绿城引入中交建。类似私营房企引入资金雄厚的国企,实现强强联合,大大降低了这些企业的流动性风险和融资成本,提高了公司抵御风险的能力。整个房地产行业发行的债券价格水平在二季度不断恢复。

当然,即使在整体较好的房地产行业中,分化也比较严重。资金实力强,在一线城市深耕细作,质量口碑好的企业销售增长明显超越那些过度局限于中小城市或实力较弱的企业。行业整合不断发生。这也标志着整个房地产行业的健康发展。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

本基金在2015年第二季度的净值增长率为3.85%,同期业绩比较基准收益率为-0.03%(注:同期业绩比较基准以人民币计价。)

4.5管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

中国的经济正处于不断减速的过程,但是并没有明显时速。经济衰退也没有出现。企业经营虽然困难重重,但并没有出现行业危机。央行不断降息,降准带来了市场利率水平的下降,基本上抵消了信用风险的提升。固定收益市场的走约水平仍然非常低。中资企业在海外发债的信用利差并没有上升的趋势。

美国经济增长良好,美联储今年下半年应该会开始提高短期利率。美国的短期利率保持为零已经持续6年之久。美联储提高利率是情理之中,我们认为美联储提高利率的速度会比较缓慢。今年下半年应该只有一次,对市场的影响已经早已被消化。而我们判断现在美国的通货膨胀很低,欧洲的利率为负,亚洲地区也在不断降息。在这种背景下,美元中长期利率大幅上升的可能性很小。只要美元中长期利率不大幅飙升,中国企业海外债券的价格不会受到美联储升息的明显影响。

4.6报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

截至本报告期末,本基金已超过连续六十个工作日基金资产净值低于五千万元,本基金管理人已向中国证监会报告本基金的解决方案。

§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	12,341,328.76	78.71
	其中:债券	12,341,328.76	78.71
	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	2,962,082.76	18.89
8	其他资产	376,092.79	2.40
9	合计	15,679,504.31	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(%)
AA+至AA-	-	-
BBB+至BBB-	-	-
BB+至BB-	4,563,545.69	29.74
B+至B-	7,777,783.07	50.68

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	XS0888948717	CIFHG 12 1/4 04/15/18	1,222,720	1,335,075.74	8.70
2	XS0836493642	SUNAC 12 1/2 10/16/17	1,222,720	1,311,037.07	8.54
3	XS0848049598	YUZHOU 11 3/4 10/25/17	1,222,720	1,306,525.23	8.51
4	XS0878012334	FOSUN 6 7/8 01/30/20	1,222,720	1,296,547.83	8.45
5	US197294AD38	YLLG 10 5/8 03/29/18	1,222,720	1,285,176.54	8.37

注:①债券代码为ISIN码。

②数量列示债券面值,外币按照期末估值汇率折为人民币。

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序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其他各项资产构成

序号	名称	金额(人民币元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	281,009.52
5	应收申购款	95,083.27
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	376,092.79

5.10.4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。

5.10.5 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

报告期期初基金份额总额	23,664,980.39
报告期基金总申购份额	1,387,815.30
减:报告期基金总赎回份额	10,838,152.55
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	14,214,643.14

§7 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交易本基金,截止本报告期末,本基金管理人未持有本基金。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1.国泰中国企业境外高收益债券型证券投资基金基金合同

2.国泰中国企业境外高收益债券型证券投资基金托管协议

3.关于核准国泰中国企业境外高收益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

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。

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
二〇一五年七月二十一日

国泰信用互利分级债券型证券投资基金

2015 第二季度 报告

2015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:二〇一五年七月二十一日

§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2015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2015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	267,808,225.42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态、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 本基金将根据对新股申购、增发等一级市场投资,在参与股票一级市场投资的过程中,本基金管理人将会加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	中证企债指数收益率		
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。		
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	14,233,271.00份	6,099,974.00份	247,474,980.42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(2015年4月1日-2015年6月30日)
1.本期已实现收益	5,786,092.59
2.本期利润	8,253,427.50
3.加权平均基金份额本期利润	0.0297
4.期末基金资产净值	270,194,379.22
5.期末基金份额净值	1.009

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。

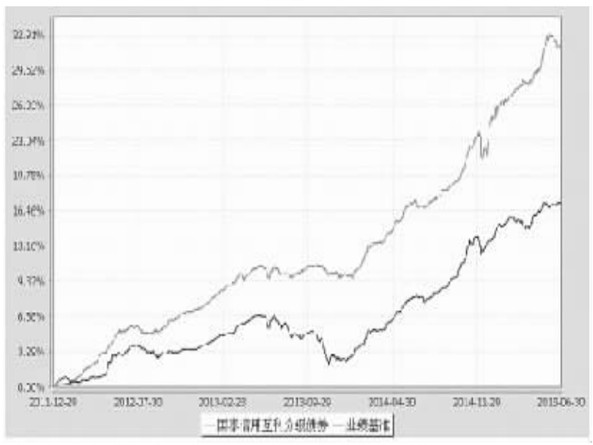
3.2 基金净值表现

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	2.62%	0.15%	2.21%	0.09%	0.41%	0.06%

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的历史走势对比图
(2011年12月29日至2015年6月30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		
吴晨	本基金的基金经理、国泰安捷券、国泰双利债券的基金经理、绝对收益投资(部)业务部总监	2011-12-29	-	13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月担任国泰金鼎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。2014年3月起任绝对收益投资(部)业务部总监助理,2015年5月起任绝对收益投资(部)业务部总监。

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

二季度国内经济延续前期态势,增长乏力,制造业投资放缓,在房地产销量放缓的背景下,房地产投资的增速较难保持。消费方面,由于季节性和限制二公消费等因素,整体上也难有起色。同时CPI当月同比连续低于2%的水平,也给货币政策放松提供良好环境。在此背景下央行积极响应国务院降低社会融资成本的号召,二季度连续通过降息降准以及定向措施来向市场释放流动性。但由于市场对于地方政府债务置换的担忧,基本面疲弱以及货币政策持续宽松的情况并没有主导债券市场,二季度市场收益率有明显回升,二季度末长期利率债的收益率水平基本回到今年年初水平。由于货币市场资金充裕,短端收益率下行非常明显,期限利差大幅扩大,信用利差也有一定收窄。转债市场呈现明显的过山车走势,4.5月转债大幅上涨,而6月下半月随股票市场的大幅调整,相当多的转债跌幅接近50%,有些已经跌破年初价格。

本基金在二季度维持相对中性的组合久期,同时对持仓品种进一步进行排查、梳理,进行结构调整,在4月初时适当增加转债投资比例,在6月上旬开始逐步降低仓位。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

本基金在2015年第二季度的净值增长率为2.62%,同期业绩比较基准收益率为2.21%。

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2015年二季度,经济震荡下行的整体格局难以逆转,预计二季度GDP同比增速降至6.9%,工业增加值同比增速降至5.8%左右,6月CPI同比增速小幅升至1.3%,持续低于2%的水平。6月信贷约为9000亿,社融增量约1.3万亿附近,社融增量约1.3万亿附近,M2约为10.6%-10.8%。但财政收入增速稳定、通胀尚无压力,留给了政府较为充足的调节空间,因此经济失速的风险较小。流动性方面,在M2及社融余额同比增速皆位于历史低位的情况下,货币政策难以重回紧缩,流动性预期的稳定将对债券市场仍然形成支撑。但是,随着政府刺激政策的不断出台,尤其是房地产政策的调整,使得市场对于经济走出低谷的预期将逐步抬升,央行政权的压力有所减小,但仍然不排除会有降准等情况出现。但受到地方政府债务置换的压制,预计2015年三季度债券市场仍将以震荡为主。

2015年三季度我们将保持相对中性的组合久期以及持仓结构,维持略低的杠杆水平,进行一定波段操作;在控制风险的情况下参与转债市场投资,根极降低组合波动率,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	-	-
	其中:股票	-	-
2	固定收益投资	413,981,901.62	93.30
	其中:债券	413,981,901.62	93.30
	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	19,182,618.45	4.32
7	其他资产	10,569,300.40	2.38
8	合计	443,733,820.47	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	14,868,200.00	5.50
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	283,879,481.92	105.06
5	企业短期融资券	111,067,000.00	41.11
6	中期票据	-	-
7	可转债	4,167,219.70	1.54
8	其他	-	-
9	合计	413,981,901.62	153.22

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	122849	11新余债	200,000	20,564,000.00	7.61
2	041452052	14中信石油CP001	200,000	20,272,000.00	7.50
3	041460097	14中南工业CP001	200,000	20,164,000.00	7.46
4	041454070	14株高科CP001	200,000	20,120,000.00	7.45
5	122874	10巨投01	170,040	17,430,800.40	6.45

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其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	12,575.85
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	10,556,426.46
5	应收申购款	298.09
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	10,569,300.40

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
报告期期初基金份额总额	6,760,001.00	2,897,144.00	257,272,744.90
报告期基金总申购份额	-	-	76,378,452.45
减:报告期基金总赎回份额	-	-	125,092,711.68
报告期基金拆分变动份额	7,473,270.00	3,202,830.00	38,916,494.75
报告期期末基金份额总额	14,233,271.00	6,099,974.00	247,474,980.42

§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,截止本报告期末,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交易本基金。

§8 备查文件目录

8.1 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

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
二〇一五年七月二十一日

国泰信用债券型证券投资基金

2015 第二季度 报告

2015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:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一五年七月二十一日

§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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2015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2015年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰信用债券		
基金主代码	020027		
基金运作方式	契约型开放式		
基金合同生效日	2012年7月31日		
报告期末基金份额总额	39,184,030.99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,追求基金资产的长期稳定增值。		
投资策略	1.大类资产配置策略 本基金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,综合考察货币财政政策、证券市场走势、资金面状况、各类资产流动性等多方面因素,自上而下确定本基金的大类资产配置比例。 2.债券投资策略 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态、息差变化的预测,动态的对债券投资组合进行调整。 3.股票投资策略 本基金的股票投资包括新股申购,增发等一级市场投资以及二级市场的股票投资。 ①一级市场申购策略 在参与股票一级市场投资的过程中,本基金管理人将会面深入地把握上市公司基本面,运用基金管理人的研究平台和股票估值体系,深入发掘新股内在价值,结合市场估值水平和股市投资环境,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。 ②二级市场股票投资策略 本基金将投资于股票二级市场,以强化组合获利能力,提高预期收益水平。本基金股票投资以价值选股、组合投资为原则,通过选择高流动性股票,保证组合的高流动性;通过选择具有高安全边际的股票,保证组合的收益性;通过分散投资、组合投资,降低个股风险与集