

海富通全球美元收益债券型证券投资基金（LOF）
2018 年第 1 季度报告
2018 年 3 月 31 日

基金管理人：海富通基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一八年四月二十一日

§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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2018 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 2018 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	海富通美元债(QDII)
场内简称	美元债
基金主代码	501300
交易代码	501300
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2016 年 11 月 28 日
报告期末基金份额总额	150,674,853.00 份
投资目标	本基金主要投资于全球债券市场，在严格控制组合风险的基础上，力求实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金通过分析各区域、国家的宏观经济环境、景气程度、总体经济指标、政治形势、货币政策、利差变化、利率水平、汇率水平等，确定基金资产在国家与地区间的配置及投资情况。
业绩比较基准	90%×巴克莱资本美国综合债券指数收益率+10%×商业银行税后活期存款基准利率
风险收益特征	本基金为债券型基金，主要投资于全球市场的各类美元债券，属于证券投资基金中的较低风险品种，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	海富通基金管理有限公司
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

§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 (2018 年 1 月 1 日-2018 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	-2,439,218.57
2.本期利润	-7,524,583.78
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0460
4.期末基金资产净值	139,003,355.59
5.期末基金份额净值	0.9225

注：（1）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。

（2）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。

3.2 基金净值表现

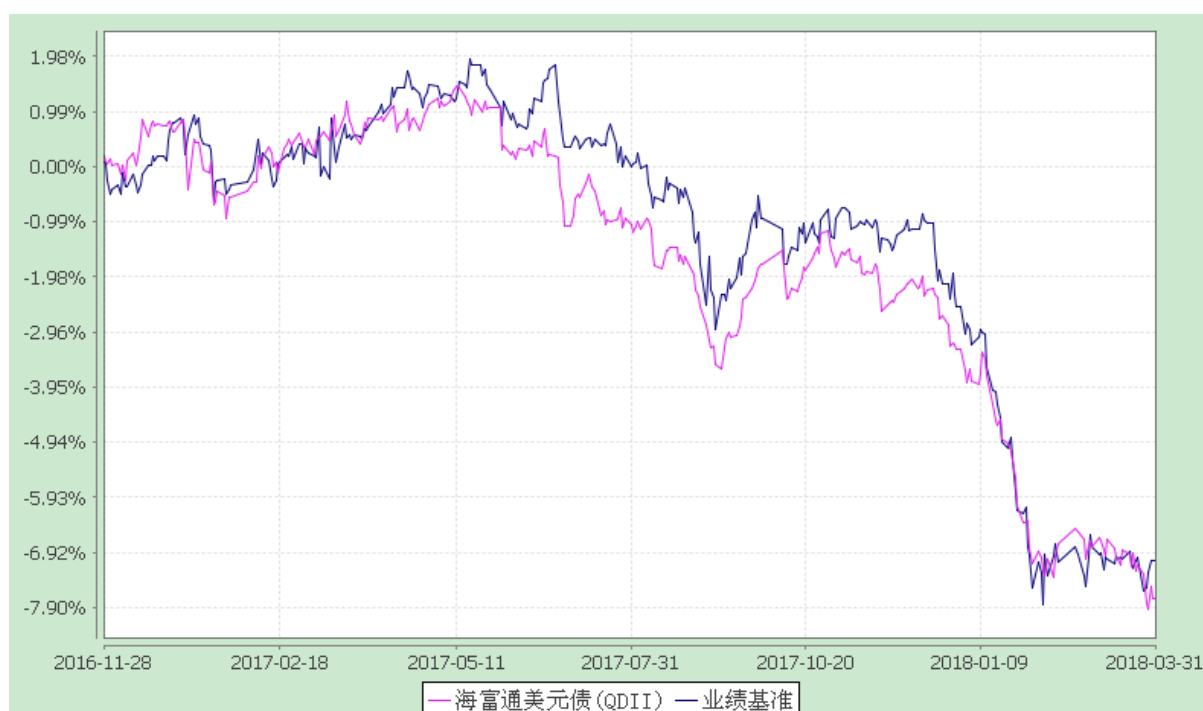
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-4.64%	0.26%	-4.65%	0.33%	0.01%	-0.07%

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

海富通全球美元收益债券型证券投资基金（LOF）
份额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 11 月 28 日至 2018 年 3 月 31 日)



注：本基金合同于2016年11月28日生效。按基金合同规定，本基金自基金合同生效起6个月内为建仓期。建仓期结束时本基金的各项投资比例已达到基金合同第四部分（二）投资范围、（四）投资限制中规定的各项比例。

§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		
陈轶平	本基金的基金经理；海富通瑞丰一年定开债券基金经理；海富通	2016-11-28	-	9 年	博士，CFA。持有基金从业人员资格证书。历任 Mariner Investment Group LLC 数量金融分析师、瑞银企业管理（上海）有限公司固定收益交易组合研究支持部副董事，2011 年 10 月加入海富通基金管理有限公司，历任债券投资经理、基金经理、现金管理部副总监、债券基金部总监，现任固定收益投资

	货币基金经理；海富通季季增利理财债券基金经理；海富通稳固收益债券基金经理；海富通一年定开债券基金经理；海富通上证可质押城投债 ETF 基金经理；海富通富祥混合基金经理；海富通上证周期产业债 ETF				副总监。2013 年 8 月起任海富通货币基金经理。2014 年 8 月起兼任海富通季季增利理财债券基金经理。2014 年 11 月起兼任海富通上证可质押城投债 ETF 基金经理。2015 年 12 月起兼任海富通稳固收益债券基金经理。2015 年 12 月至 2017 年 9 月兼任海富通稳进增利债券（LOF）基金经理。2016 年 4 月起兼任海富通一年定开债券基金经理。2016 年 7 月起兼任海富通富祥混合基金经理。2016 年 8 月起兼任海富通瑞丰一年定开债券基金经理。2016 年 8 月至 2017 年 11 月兼任海富通瑞益债券基金经理。2016 年 11 月起兼任海富通美元债（QDII）基金经理。2017 年 1 月起兼任海富通上证周期产业债 ETF 基金经理。2017 年 2 月起兼任海富通瑞利债券基金经理。2017 年 3 月起兼任海富通富源债券和海富通瑞合纯债基金经理。2017 年 5 月起兼任海富通富睿混合基金经理。2017 年 7 月起兼任海富通欣悦混合、海富通瑞福一年定开债券、海富通瑞祥一年定开债券基金经理。
--	--	--	--	--	--

	基金 经理； 海富 通瑞 利债 券基 金经 理；海 富通 富源 债券 基金 经理； 海富 通瑞 合纯 债基 金经 理；海 富通 富睿 混合 基金 经理； 海富 通欣 悦混 合基 金经 理；海 富通 瑞福 一年 定开 债券 基金 经理； 海富 通瑞 祥一 年定 开债 券基 金经				
--	---	--	--	--	--

	理。固定收益投资副总监。				
--	--------------	--	--	--	--

注：1、对基金的首任基金经理，其任职日期指基金合同生效日，离任日期指公司做出决定之日；非首任基金经理，其任职日期和离任日期均指公司做出决定之日。

2、证券从业年限的计算标准为：自参加证券行业的相关工作开始计算。

4.2 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

本基金无境外投资顾问。

4.3 报告期内本基金运作合规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人认真遵循《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同的规定，本着诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金资产，没有发生损害基金份额持有人利益的行为。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 公平交易制度的执行情况

公司根据证监会 2011 年发布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的具体要求，持续完善了公司投资交易业务流程和公平交易制度。制度和流程覆盖了境内、境外上市股票、债券、基金的一级市场申购、二级市场交易等投资管理活动，涵盖了授权、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。同时，公司投资交易业务组织架构保证了各投资组合投资决策相对独立，确保其在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会。

公司建立了严格的投资交易行为监控制度，公司投资交易行为监控体系由交易室、投资部门、监察稽核部和风险管理部组成，各部门各司其职，对投资交易行为进行事前、事中和事后的全程监控，保证本报告期内公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。

4.4.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金进行可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.5.1 报告期内基金投资策略和运作分析

在三月美联储议息会议上，美联储上调基准利率 25BP 至 1.5%~1.75% 区间。这是美联储 2015 年以来的第六次加息，显示了美国就业市场的持续强劲和经济活动的温和

增长。同时，美联储官方上调了对于 2018 年 GDP 增长的预测，因此我们预计未来两年加息步伐会进一步加快。此外，特朗普总统签署了 1.5 万亿美元税改法案以降低企业所得税税率，美国国会同意两年内增加 3000 亿美元联邦支出。2018 年一季度，收益率曲线向上平移，2 年期美国国债收益率上升 38BP 至 2.27%，10 年期美国国债收益率上升 33BP 至 2.74%，达到 2014 年以来最高水平。

伴随着美国国债收益率的上行，美元债市场面临抛售压力。具体来说，美国国债收益率的上行和信用利差的扩大对长久期投资级债券带来的压力最大，4 至 5 年期高收益债券也有所下跌。总体来说，久期风险的上升引导市场规避长久期债券而更青睐短久期债券，导致短久期债券跑赢长久期债券。中国房地产开发商从发改委拿到批准后纷纷发行美元债。虽然季末大部分债券价格已跌破了发行价，但二级市场的表现有所分化，短久期高票息 B 级债券明显跑赢长久期 BB 级债券。

考虑到利率风险是今年固定收益市场的主要风险点，我们在当前市场环境下采取了防御策略。我们减少了长久期投资级债券的配置，同时卖出了今年以来波动明显的 4 至 5 年期高收益债券。此外，为了规避特定发行人面临的潜在政策和政治风险，我们在高等级和高收益债券之间进行了更加分散的组合配置。

4.5.2 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金净值增长率为-4.64%，同期业绩比较基准收益率为-4.65%。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2018 年一季度，伴随着温和通胀，美国国债收益率在维持几年的较低水平后显著抬升。向前看，2018 年美国利率水平的不确定性尚存，目前市场预期美联储今年进行三次加息。美联储已正式启动缩减其当前规模高达 4.4 万亿美元的资产负债表。在就业市场强劲、经济温和复苏的环境中，特朗普政府仍然采取了激进的减税和财政支出计划。货币政策紧缩叠加财政政策宽松，为美国国债收益率带来了上行压力。尽管美国国债收益率较德国国债收益率有更大幅度的上行，美元却在 2018 年一季度延续了 2017 年以来的弱势，这或许反映出市场对财政赤字扩张和特朗普执政下政策不确定性的担忧。

中国房地产开发商的再融资压力有待继续观察。回看 2015 年和 2016 年，开发商积极活跃地在国内市场发行交易所债券，大量债券将在今明两年到期并且开放回售权利。然而自去年开始，国内收紧了民营房地产开发商的交易所债券发行渠道，目前亦无法确定该融资渠道何时能再次放开。部分房地产开发商可能会转向离岸市场来缓解再融资压力。2018 年一季度发行离岸可转债的开发商数量创造了新的记录，美元债市场仍然是开发商长期融资的首选渠道。一季度开发商发行的高票息债券带动了二级市场的估值调整。中国房地产开发商积极拿地的策略导致再融资压力攀升，预计未来数月发行离岸债券的趋势还将延续。

2017 年，在去杠杆和防范金融风险的基调下，国内债券市场收益率上行。在 2017

年抛压之后，今年一季度国内债券市场企稳，季末收益率出现下行。基于下半年中国经济增长放缓的预期，债券收益率上行空间有限，国内收益率的平稳对于离岸美元债市场而言是一个积极的信号。

利率风险仍然是今年主要的风险点，基于利率变动的不确定性，我们在久期配置上延续防御的策略。我们将着重配置三年期及以内的债券，若信用利差较大且有收窄的预期则考虑适当配置长久期债券。信用方面，我们偏好短久期高票息债券，来应对利率上行。我们对中国房地产开发商再融资压力持谨慎态度，因此偏好与境内外金融机构拥有更多合作的大型房地产开发商。我们将继续在一二级市场发掘相对价值，抓住时机调整债券配置，提高组合整体收益率。

4.7 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期无需要说明的情形。

§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	132,128,701.27	91.97
	其中：债券	132,128,701.27	91.97
	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	9,811,904.71	6.83
8	其他资产	1,723,371.21	1.20
9	合计	143,663,977.19	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(%)
A+至 A-	-	0.00
BBB+至 BBB-	31,997,185.50	23.02
BB+至 BB-	37,635,033.08	27.07
B+至 B-	25,152,148.48	18.09
未评级	37,344,334.21	26.87

注：本债券投资组合主要采用标准普尔、惠誉等机构提供的债券信用评级信息，未提供评级信息的可适用内部评级。

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	XS1090864528	SINOCE 6 07/30/24	10,000	6,757,506.67	4.86
2	XS116044	CIFIHG 7	10,000	6,554,275.27	4.72

	4391	3/4 06/05/20			
3	USY39656 AA40	ICBCAS 6 PERP	10,000	6,430,085.30	4.63
4	XS151295 3040	COGARD 5 5/8 12/15/26	10,000	6,368,587.68	4.58
5	XS110374 8791	CTIH 5.45 PERP	10,000	6,335,952.44	4.56

注：（1）债券代码为ISIN或当地市场代码。

（2）外币按照期末估值汇率折为人民币，四舍五入保留整数。

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 报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体没有出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.10.2 本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股票。

5.10.3其他资产构成

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	1,723,371.21
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-

8	其他	-
9	合计	1,723,371.21

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

本报告期期初基金份额总额	183,718,639.47
本报告期基金总申购份额	70,945.47
减：本报告期基金总赎回份额	33,114,731.94
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	150,674,853.00

§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

本基金本报告期内无单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

海富通基金管理有限公司成立于 2003 年 4 月，是中国首批获准成立的中外合资基金管理公司。

从 2003 年 8 月开始，海富通先后募集成立了 58 只公募基金。截至 2018 年 3 月 31 日，海富通管理的公募基金资产规模超过 504.82 亿元人民币。

2004 年末开始，海富通及子公司为 QFII（合格境外机构投资者）及其他多个海内外投资组合担任投资咨询顾问，截至 2018 年 3 月 31 日，投资咨询及海外业务规模超过 40 亿元人民币。

作为国家人力资源和社会保障部首批企业年金基金投资管理人，截至 2018 年 3 月 31 日，海富通为近 80 家企业超过 385 亿元的企业年金基金担任了投资管理人。作为首批特定客户资产管理业务资格的基金管理公司，截至 2018 年 3 月 31 日，海富通管理的特定客户资产管理业务规模超过 427 亿元。2010 年 12 月，海富通基金管理有限公司被全国社会保障基金理事会选聘为境内委托投资管理人。2011 年 12 月，海富通全资子公司——海富通资产管理（香港）有限公司获得证监会核准批复 RQFII（人民币合格境外机构投资者）业务资格，能够在香港筹集人民币资金投资境内证券市场。2012 年 2 月，海富通资产管理（香港）有限公司已募集发行了首只 RQFII 产品。2012 年 9 月，中国保监会公告确认海富通基金为首批保险资金投资管理人之一。2014 年 8 月，海富通全资子公司上海富诚海富通资产管理公司正式开业，获准开展特定客户资产管理服务。2016 年 12 月，海富通基金管理有限公司被全国社会保障基金理事会选聘为首批基本养老保险基金投资管理人。

2016 年 3 月，国内权威财经媒体《中国证券报》授予海富通基金管理有限公司“固定收益投资金牛基金公司”。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- （一）中国证监会批准设立海富通全球美元收益债券型证券投资基金（LOF）的文件
- （二）海富通全球美元收益债券型证券投资基金（LOF）基金合同
- （三）海富通全球美元收益债券型证券投资基金（LOF）招募说明书
- （四）海富通全球美元收益债券型证券投资基金（LOF）托管协议
- （五）中国证监会批准设立海富通基金管理有限公司的文件
- （六）报告期内海富通全球美元收益债券型证券投资基金（LOF）在指定报刊上披露的各项公告

9.2 存放地点

上海市浦东新区陆家嘴花园石桥路 66 号东亚银行金融大厦 36—37 层本基金管理人办公地址。

9.3 查阅方式

投资者可于本基金管理人办公时间预约查阅。

海富通基金管理有限公司
二〇一八年四月二十一日