

海富通全球美元收益债券型证券投资基金（LOF）
2018 年第 2 季度报告
2018 年 6 月 30 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：二〇一八年七月十八日

§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 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 2018 年 4 月 1 日起至 6 月 30 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	129,309,464.52 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 4 月 1 日-2018 年 6 月 30 日)
1.本期已实现收益	-3,836,944.24
2.本期利润	3,763,083.80
3.加权平均基金份额本期利润	0.0271
4.期末基金资产净值	122,958,411.50
5.期末基金份额净值	0.9509

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

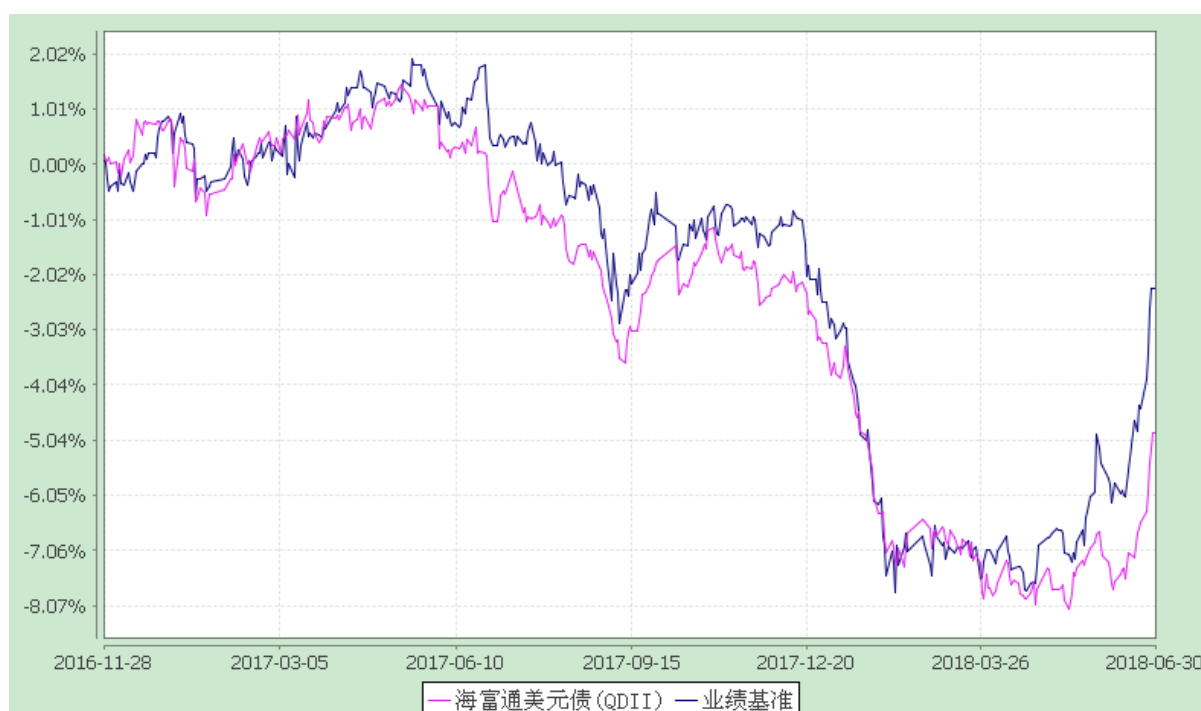
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	3.08%	0.22%	5.16%	0.31%	-2.08%	-0.09%

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 6 月 30 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 月至 2018 年 6 月兼任海富通富源债券基金经理。2017 年 3 月起兼任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。2018 年 4 月起兼任海富通恒丰定开债券基金经理。
--	--	--	--	--	---

	基金 经理； 海富 通瑞 利债 券基 金经 理；海 富通 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； 海富 通恒 丰定 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 6 月美联储议息会议上，美联储上调基准利率 25BP 至 1.75%-2.00% 的区间。此

外，美联储官员对美国经济增长充满信心，暗示今年年内可能还有两次加息。5 月 10 年期美国国债收益率大幅抬升至 3.1%，但贸易摩擦的升级引发了市场的避险情绪，上半年末 10 年期美国国债收益率收于 2.86%。除了对中国出口商品征收关税的计划外，美国还宣布限制中国对美国公司的投资。市场担心报复行动将导致中国和其他发达经济体与美国之间爆发全面的贸易战，从而影响经济增长并引发通货膨胀。10 年期美国国债收益率较一季度上涨 12BP，而对政策利率更为敏感的 2 年期美国国债收益率上涨 26BP 至 2.53%。

美元债市场经历了一个动荡的季度。投资级债券受到美国国债收益率上行和信用利差走扩的影响，其中长久期债券受冲击最大，表现不及短久期债券。中国发行人发行的高收益债券在过去几个月表现不佳。中国国储能源化工集团发行的美元债违约令众多投资者措手不及，并引发市场对中国国企的政府支持力度的担忧。市场对地方政府融资平台的担忧在蔓延，所在省份资质较弱的地方融资平台发行的债券面临抛售压力。部分民营发行人再次出现公司治理问题，这亦无助于提振市场情绪。部分 B 评级的高收益债券价格大幅下跌，截至 6 月底，已出现部分 1 美元面值的债券价格已跌至 60-70 美分的情况。

在市场较弱的情况下，我们采取防守性的策略来应对市场的下跌。我们在抛售一些高收益债券的同时，加重了投资级债券的仓位。对于投资级债券，我们将原来持有的长久期债券换成了短久期债券。为了最大限度地降低政策风险和个别发行人的负面风险，投资组合分散投资于不同的行业和发行人。

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 3.08%，同期业绩比较基准收益率为 5.16%。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

在就业市场强劲和核心通胀接近美联储目标的背景下，美联储年内可能还会有两次加息。欧央行也宣布将在年底前结束其为期三年的债券购买计划。经过多年的量化宽松政策，发达经济体的货币政策正在收紧。虽然今年以来美国国债收益率处于上行趋势，但受贸易战引发的避险情绪推动，临近 6 月底美国国债收益率有所下行。在发达经济体之间的贸易摩擦结束后，美国国债收益率走势可能会反转。因此，在避险情绪下受益最大的美国国债收益率长期可能面临上行压力。

4 月起，美元开始走强，美元对主要国家和新兴市场的汇率出现大幅反弹。6 月人民币兑美元的汇率贬值幅度就超过了 3%。美元的走强和美国国债收益率的上行可能引发包括亚洲在内的新兴市场资金的进一步流出。美元的走强也增加了美元债务多但美元收入少的发行人的偿债负担。

今年以来在岸债券市场的违约率有所上升。在政府去杠杆化的背景下，违约事件可能从民营企业蔓延到国有企业，从在岸债券扩散到离岸债券。事实上，有报道称已有地

方政府融资平台出现信托贷款的违约。最近，惠誉下调了江苏省部分地方政府融资平台的评级。考虑到地方政府融资平台存在政策不确定和财务指标偏弱的问题，投资者会密切关注地方政府融资平台在紧信用的市场中再融资的能力。对于高收益债而言，目前投资者并不青睐控股公司结构复杂、商业模式不透明和发行离岸债券时间短的发行人，而在中国流动性收紧的背景下，这种趋势可能会继续下去。

中国房地产开发商在 2-3 年前发行了大量在岸债券，但由于政策收紧，多数开发商的再融资面临收紧。2017 年，地产商大举开展土地储备业务，增加了流动性压力。因此开发商争相发行需要发改委审批的离岸美元债。某家开发商在第一轮发行两个月后发行了第二轮债券，但票面利率高出 1.5%。开发商在一级市场提供的丰厚收益导致了二级市场的回调。由于许多开发商仍有大量未使用的发债额度，开发商将会抓住美元债市场的机会。尽管近期没有房地产行业政策放松的迹象，但销售依然强劲，且美元债市场的发债历史相对较长，投资者对房地产高收益债更为放心。

对中国而言，利率风险和信用风险仍是今年需要关注的两个主要风险。鉴于美国国债收益率普遍较低，我们在期限配置上保持守势，更多地关注 3 年期或更短的债券。在投资级债券中，我们更偏好 BBB 级债券，因为这些债券相比于 A 级债券存在溢价。至于中国高收益的房地产债券，供给压力依然存在，我们更倾向于选择再融资压力较小的大中型开发商。在各种紧缩措施下，大型开发商可能会从行业整合中获益。在经历了 2018 年上半年的大幅调整后，一些高收益债券的收益率变得具有吸引力。我们将密切关注市场机遇，投资于基本面坚实的但价格受到打压的债券。

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	110,300,706.99	87.95
	其中：债券	110,300,706.99	87.95
	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	13,267,624.23	10.58
8	其他资产	1,848,122.66	1.47
9	合计	125,416,453.88	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(%)
BBB+至 BBB-	45,970,813.48	37.39
BB+至 BB-	32,703,140.99	26.60
B+至 B-	18,722,199.04	15.23
未评级	12,904,553.48	10.50

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	USY39656 AA40	ICBCAS 6 PERP	10,000	6,776,060.06	5.51
2	XS116044 4391	CIFIHG 7 3/4 06/05/20	10,000	6,714,922.68	5.46
3	XS110374 8791	CTIH 5.45 PERP	10,000	6,671,319.28	5.43
4	XS116565 9357	HRAM 4 1/2 01/16/20	10,000	6,663,842.52	5.42
5	XS129453 5833	WEICHA 4 1/8 09/30/20	10,000	6,636,648.30	5.40

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2位小数。

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	1,848,122.66
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,848,122.66

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	150,674,853.00
本报告期基金总申购份额	9,894.74
减：本报告期基金总赎回份额	21,375,283.22
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	129,309,464.52

§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 61 只公募基金。截至 2018 年 6 月 30 日，海富通管理的公募基金资产规模超过 574.03 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 6 月 30 日，投资咨询及海外业务规模超过 32 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 6 月 30 日，海富通为近 80 家企业超过 401 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 6 月 30 日，海富通管理的特定客户资产管理业务规模超过 443 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，中国证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”。2018 年 3 月，国内权威财经媒体《证券时报》授予海富通阿尔法对冲混合型发起式证券投资基金为第十三届中国基金业明星基金奖——三年持续回报绝对收益明星基金。

§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
二〇一八年七月十八日