

# 国泰中国企业境外高收益债券型证券投资基金

## 2014 年第 1 季度报告

### 2014 年 3 月 31 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：二〇一四年四月二十一日

## § 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2014 年 4 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 2014 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	222,987,773.97 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
	(2014 年 1 月 1 日-2014 年 3 月 31 日)
1. 本期已实现收益	-1,701,309.53
2. 本期利润	-4,676,931.61
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0175
4. 期末基金资产净值	222,972,687.25
5. 期末基金份额净值	1.000

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

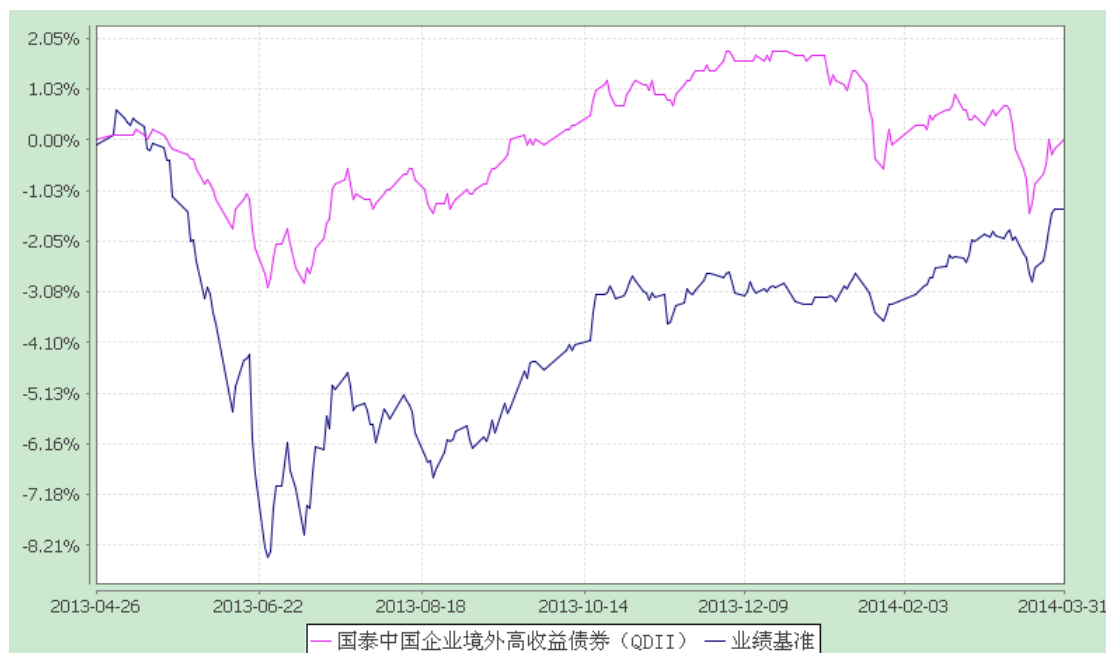
#### 3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-1.57%	0.27%	2.00%	0.17%	-3.57%	0.10%

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  
 累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
 (2013 年 4 月 26 日至 2014 年 3 月 31 日)



注：(1) 本基金的合同生效日为2013年4月26日，截止至2014年3月31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。

(3) 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	-	10	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 8 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合规守信情况说明

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

2014 年 1 季度，中国企业在海外发行的债券经历了几波冲击。第一波出现在 1 月份，大量企业选择在新年开始之后发行新债，对二级市场债券形成了一定的冲击。第二波冲击出现在 1 月下旬，中诚信托旗下诚至金开一号面临违约，让海外投资人惊呼“狼来了”。在政府干预下，中诚信托事件最终没有演变成违约。但是接下来的超日债成为债券市场违约第一单。紧接着天威保变债停牌，浙江兴润置业濒临破产等信用事件使中国企业海外信用债市场一片风声鹤唳。虽然没有一家中国企业海外信用债受到直接牵连，但是海外投资人担心中国债券市场的违约可能出现多米诺骨牌效应。如果中国出现信用危机，就会发生经济硬着陆，那么中国企业无论是在海外发行还是在国内发行的债券都会受到牵连。海外投资人选择大量抛售中国企业债券，大量债券价格大幅下跌，国泰中国企业境外高收益债基金的净值下跌也非常快，一度跌至面值以下。

然而，超日债违约之后，中国债券市场并没有出现多米诺骨牌效应。违约并没有大规模涌现。而政府在这个时刻也适时放宽了房地产企业在市场上融资的限制。同时，政府也出台了一些小型的经济刺激作用。这些都在极大程度上提振了海外投资者对中国的信心。在此之前大跌的中国企业在海外上市的债券、股票在 3 月中旬也等来了一拨猛烈的买盘。国泰中国企业境外高收益债基金的净值也随之迅速反弹。

在 1 季度的这次较大的下跌和反弹过程中，在市场开始下跌时本基金的仓位适时有所下调，久期也有所降低。而 3 月中旬市场开始反弹时，本基金的仓位和久期均有小幅增加，对净值有所贡献。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2014 年第 1 季度的净值增长率为-1.57%，同期业绩比较基准收益率为 2.00%（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

中国企业海外债券市场的反弹在 3 月底并没有结束。4 月份，随着政府一些宏观刺激政策的出台，中国企业海外债券市场仍将持续一段时间。接下来，基础建设投资的增加以及房地产政策的微调都会对发行海外高收益债券的企业（主要是大型房地产企业和工业企业）产生有益的影响。

另外，1 季度房地产企业的销售数据显示，大型房地产企业的总体销售情况并没有大家预想的糟，反而是继续了去年的良好增长趋势。有实力的房地产企业的市场份额在不断增大。较好的销售数据在 2 季度会对大型房地产在海外发行的债券提供有力支持。

1 季度疾风暴雨式的违约事件使中国政府意识到信用风险的释放不能够一蹴而就。否则有可能真的出现信用危机。中国政府强大的市场干预能力再次显示威力。从长期来看，中国政府会继续在货币和财政政策方面对经济进行适当干预，防止经济失速。同时，我们也期待政府在债券市场深化改革，在地方债和信用债等有所突破，这样对中国债券市场的长期发展也有深远的正面影响。



## § 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	185,681,611.75	81.19
	其中：债券	185,681,611.75	81.19
	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	10,000,135.00	4.37
	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	25,809,302.66	11.29
8	其他各项资产	7,196,223.84	3.15
9	合计	228,687,273.25	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-	108,977,770.34	48.87
B+至 B-	76,703,841.41	34.40

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	XS0620341064	GZRFPR 10 7/8 04/29/16	12,304,200	13,188,010.69	5.91
2	USG3225AAA19	EVERRE 13 01/27/15	12,304,200	12,909,935.77	5.79
3	XS0756437132	AGILE 9 7/8 03/20/17	12,304,200	12,895,662.89	5.78
4	USG9844KAA72	YINGDZ 8 1/8 04/22/18	11,688,990	11,748,019.40	5.27
5	XS0828366756	KAISAG 12 7/8	9,228,150	10,309,135.49	4.62

		09/18/17			
--	--	----------	--	--	--

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	2,888,368.25
3	应收股利	-
4	应收利息	4,306,863.53
5	应收申购款	992.06
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-

8	其他	-
9	合计	7,196,223.84

#### 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	336,990,333.78
本报告期基金总申购份额	161,354.95
减：本报告期基金总赎回份额	114,163,914.76
本报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	222,987,773.97

### § 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、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

二〇一四年四月二十一日