

# 国泰中国企业境外高收益债券型证券投资基金

## 2014 年第 2 季度报告

### 2014 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：二〇一四年七月十八日

## § 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2014 年 7 月 15 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 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 | 82,592,592.30 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<br>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 |

|  |   |
|--|---|
|  | <p>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% 。</p> <p>2、债券投资策略</p> <p>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。</p> <p>3、股票投资策略</p> <p>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。</p> <p>4、衍生品投资策略</p> <p>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。</p> |
|--|---|

|             |  |
|-------------|--|
| 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 4 月 1 日-2014 年 6 月 30 日) |
| 1. 本期已实现收益      | 1,024,251.19                     |
| 2. 本期利润         | 6,676,200.95                     |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.0494                           |
| 4. 期末基金资产净值     | 86,901,248.04                    |
| 5. 期末基金份额净值     | 1.052                            |

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

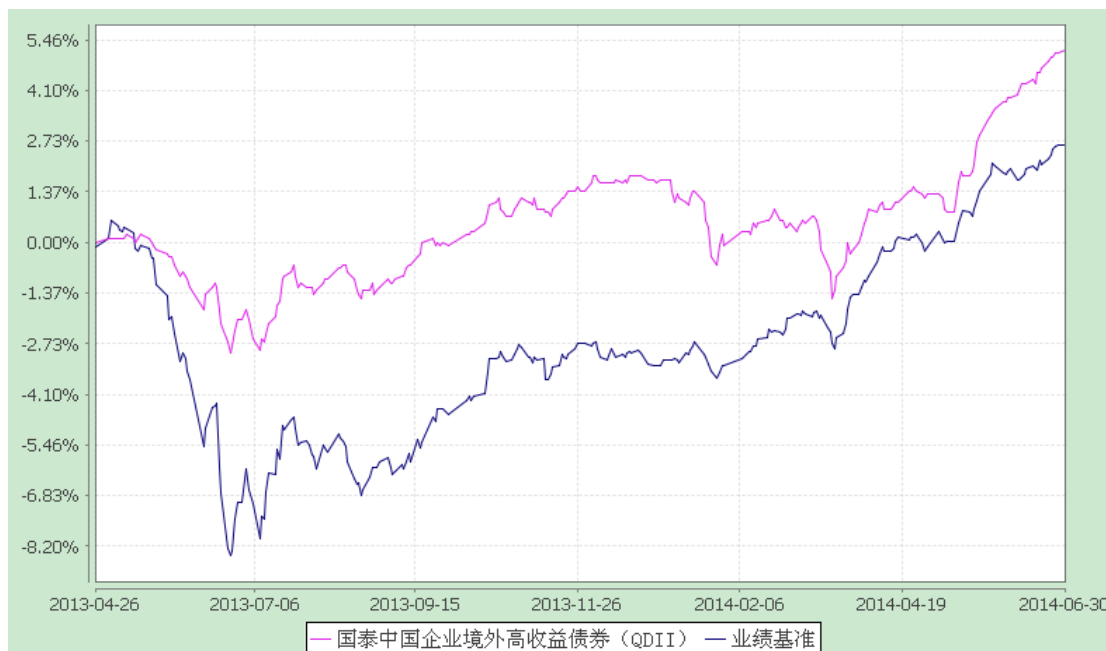
#### 3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

| 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 | 5.20%  | 0.18%     | 4.06%      | 0.16%         | 1.14% | 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 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<br>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

今年 1 季度，中国企业海外高收益债市场受到了强烈的冲击。固定收益市场几次违约和接近违约使得海外投资人对中国市场极度悲观，很多人认为中国似乎要马上进入一次“硬着陆”。投资人大量卖出中国企业在海外发行高收益债，尤其是房地产企业发行的高收益债。这一波卖出风潮在 3 月达到了顶峰，很多高收益债价格跌幅很大。

但是，进入 4 月份以后，中国没有如很多人预计的进入违约高峰期。中国的金融监管机构和各级政府使用各种手段制止了违约潮的发生，并且从财政、货币、房地产等各项政策方面对经济进行微刺激。2 季度中国市场流动性改善非常明显，经济数据也有不同程度的改善。另外，很多人预期中的房地产市场“崩盘”也没有发生。而且，令人欣喜的是，虽然中国全行业房地产销量在下降，在海外发债的大型中资房地产公司的销量普遍同比正增长。这显示这些公司的竞争力强，市

场份额在不断扩大，在艰难的市场环境中仍然能够保持较好的销售和现金流，对这些公司发行的债券的信用有很好的提升。

海外投资人看到中国企业境外高收益债市场的正面变化，态度转变明显，自 3 月下旬开始，一直不断地买入这些债券，尤其是前期受伤较重的房地产高收益债。价格回升和较高的票息使得本基金净值迅速回升。

我们基金在 3 月和 4 月适时地增加了仓位，并且选择性地买入了在前期下跌严重，但基本面很好的债券。这在 2 季度对基金净值也有非常正面的作用。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2014 年第 2 季度的净值增长率为 5.20%，同期业绩比较基准收益率为 4.06%（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

现在欧洲经济正在触底反弹，美国经济处于上升中段。同时，欧美央行的货币政策非常宽松。市场预期美国的“零利率”政策会再持续一年，而欧洲央行刚刚下调利率，并在历史上首次把存款利率调至负数。这些都造成了国际市场上流动性良好，对风险资产的需求非常强烈。

中国各级政府对经济的刺激远没有结束。下半年的投资和货币方面都有望出台更多的刺激政策。另外，越来越多的地方的房地产限购政策也会出现松动。从基本面来看，中国企业，尤其是大型房地产企业的生存环境会进一步改善。

另外，中国房地产企业在今年以来的拿地冲动基本消失。各大公司的资本支出下降，下半年策略基本都以消化现有土地存量为主。较好的销售和大幅下降的拿地支出的结果就是这些公司的现金流在下半年会有非常好的支撑。

虽然中国企业海外发行的高收益债经历了 2 季度大幅反弹，这些债券的价格和年初相比还是下跌的。3 季度，在较好的公司业绩和流动性驱动下，高收益债价格有可能会继续回升一段时间。

### § 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 |
|----|----|----------|--------|
|----|----|----------|--------|



|   |                   |               | 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            | 81,090,027.74 | 86.95    |
|   | 其中：债券             | 81,090,027.74 | 86.95    |
|   | 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      | 10,476,534.28 | 11.23    |
| 8 | 其他各项资产            | 1,694,547.32  | 1.82     |
| 9 | 合计                | 93,261,109.34 | 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<br>(%) |
|------------|---------------|------------------|
| AA+至 AA-   | -             | -                |
| BBB+至 BBB- | -             | -                |
| BB+至 BB-   | 45,254,305.47 | 52.08            |
| B+至 B-     | 35,835,722.27 | 41.24            |

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<br>净值比例<br>(%) |
|----|------------------|------------------------------|-----------|--------------|----------------------|
| 1  | XS0888948<br>717 | CIFIHG 12<br>1/4<br>04/15/18 | 6,152,800 | 6,816,256.42 | 7.84                 |
| 2  | XS0756437<br>132 | AGILE 9<br>7/8<br>03/20/17   | 6,152,800 | 6,631,303.26 | 7.63                 |
| 3  | USG9844KA<br>A72 | YINGDZ 8<br>1/8<br>04/22/18  | 6,152,800 | 6,531,935.54 | 7.52                 |
| 4  | XS0852359<br>313 | CHINSC 11<br>1/2<br>11/14/17 | 6,152,800 | 6,504,678.63 | 7.49                 |
| 5  | USG2116MA<br>A92 | SHASHU 8<br>1/2<br>05/25/16  | 6,152,800 | 6,420,446.80 | 7.39                 |

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 | -            |
| 3  | 应收股利    | -            |
| 4  | 应收利息    | 1,693,553.68 |
| 5  | 应收申购款   | 993.64       |
| 6  | 其他应收款   | -            |
| 7  | 待摊费用    | -            |
| 8  | 其他      | -            |
| 9  | 合计      | 1,694,547.32 |

#### 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   | 222,987,773.97 |
| 本报告期基金总申购份额   | 264,079.76     |
| 减：本报告期基金总赎回份额 | 140,659,261.43 |
| 本报告期基金拆分变动份额  | -              |
| 报告期期末基金份额总额   | 82,592,592.30  |

### § 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

二〇一四年七月十八日