

广发亚太中高收益债券型证券投资基金

2014 年第 4 季度报告

2014 年 12 月 31 日

基金管理人：广发基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一五年一月二十一日

§ 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 1 月 16 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	广发亚太中高收益债券（QDII）
基金主代码	000274
交易代码	000274
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 11 月 28 日
报告期末基金份额总额	23,113,242.42 份
投资目标	本基金通过分析亚太市场（除日本外）各国家和地区的宏观经济状况以及各发债主体的微观基本面，寻找各类债券的投资机会，力争获取高于业绩基准的投资收益。
投资策略	（一）国家地区配置策略 本基金密切跟踪相关国家或地区经济的景气周期以及财政、货币政策变化，把握市场利率水平的运

	行态势，从宏观层面了解亚太地区各国家的景气情况、防范系统性的宏观经济、政治以及信用风险，确定基金资产在不同国家和地区的配置比例。 （二）债券投资策略 本基金通过主动投资策略，一方面通过买入并持有中高收益的债券组合获取稳定票息收益，一方面也会在控制风险的前提下通过杠杆放大收益，力争获取中长期较高的投资收益。 （三）金融衍生品投资策略 本基金将以投资组合避险或有效管理为目标，在基金风险承受能力许可的范围内，本着谨慎原则，适度参与衍生品投资；可能使用到的衍生产品包含货币远期/期货/互换、利率互换、信用违约互换等，以更好地进行组合风险管理。 此外，在严格控制风险的前提下，本基金将适度参与证券借贷交易、回购交易等投资，以增加收益。本基金主要投资于在经中国证监会认可的交易所上市交易的金融衍生品，当这些交易所没有本基金需要的衍生产品时，在严格风险控制的前提下，本基金将采用场外交易市场（OTC）买卖衍生产品。
业绩比较基准	同期人民币三年期定期存款税后利率。
风险收益特征	本基金属于债券型基金，主要投资于亚太地区（除日本外）市场的各类债券，预期收益和风险高于货币市场基金，但低于混合型基金、股票型基金，属于中等风险、中等收益的产品。同时，本基金为境外证券投资的基金，除了需要承担境外市场波动风险之外，本基金还面临汇率风险、国别风险等海外市场投资所面临的特别投资风险。
基金管理人	广发基金管理有限公司

基金托管人	中国工商银行股份有限公司
境外资产托管人英文名称	Brown Brothers Harriman Co.
境外资产托管人中文名称	布朗兄弟哈里曼银行

§ 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 10 月 1 日-2014 年 12 月 31 日)
1.本期已实现收益	-709,334.84
2.本期利润	-1,284,347.43
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0387
4.期末基金资产净值	22,980,619.10
5.期末基金份额净值	0.994

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、上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	-4.33%	0.32%	1.06%	0.00%	-5.39%	0.32%

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

广发亚太中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 11 月 28 日至 2014 年 12 月 31 日)



注：本基金建仓期为基金合同生效后六个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合本基金合同有关规定。

§ 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		
邱炜	本基金的基金经理；广发标普全球农业指数（QDII）基	2013-11-28	-	7 年	男，中国籍，统计学博士，持有基金业执业资格证书，2007 年 5 月至 2008 年 7 月在摩根大通集团（纽约）任高级分析师兼助理副总裁，2008 年 7 月至 2011 年 6 月任广发基金管理有限公司国际业务部研究员，2011 年 6 月 28 日起任广发标普全球农业指

	金的基金 经理； 广发 纳斯达克 100 指 数 (QD II) 基 金的 基金 经理； 广发 美国房 地产指 数 (QD II) 基 金的 基金 经理； 广发 全球医 疗保健 (QD II) 基 金的 基金 经理； 国际 业务部 副总经 理				数证券投资基金的基金 经理，2012 年 8 月 15 日起任广发纳斯达克 100 指数证券投资基金 的基金经理，2013 年 8 月 9 日起任广发美国房 地产指数证券投资基金 的基金经理，2013 年 11 月 28 日起任广发亚太中 高收益债券型证券投资 基金的基金经理，2013 年 12 月 10 日起任广发 全球医疗保健指数证券 投资基金的基金经理， 2014 年 1 月 21 日起任广 发基金管理有限公司国 际业务部副总经理。
--	--	--	--	--	--

注：1.“任职日期”和“离职日期”指公司公告聘任或解聘日期。

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《中华人民共和国证券投资基金法》及

其配套法规、《广发亚太中高收益债券型证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作合法合规，无损害基金持有人利益的行为，基金的投资管理符合有关法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

公司通过建立科学、制衡的投资决策体系，加强交易分配环节的内部控制，并通过实时的行为监控与及时的分析评估，保证公平交易原则的实现。

在投资决策的内部控制方面，公司制度规定投资组合投资的股票必须来源于备选股票库，重点投资的股票必须来源于核心股票库。公司建立了严格的投资授权制度，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。在交易过程中，中央交易部按照“时间优先、价格优先、比例分配、综合平衡”的原则，公平分配投资指令。监察稽核部风险控制岗通过投资交易系统对投资交易过程进行实时监控及预警，实现投资风险的事中风险控制；稽核岗通过对投资、研究及交易等全流程的独立监察稽核，实现投资风险的事后控制。

本报告期内，上述公平交易制度总体执行情况良好，不同的投资组合受到了公平对待，未发生任何不公平的交易事项。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本公司原则上禁止不同投资组合之间（完全按照有关指数的构成比例进行证券投资的投资组合除外）或同一投资组合在同一交易日内进行反向交易。如果因应对大额赎回等特殊情况进行反向交易的，则需经公司领导严格审批并留痕备查。

本报告期内，本投资组合与本公司管理的其他投资组合未发生过同日反向交易的情况。

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

亚洲高收益债券市场在四季度经历了相当大的波动。亚洲高收益债市场在

9 月份开始了逐步调整，国庆期间雅居乐主席被调查事件影响对房地产高收益债券市场有较大的影响，市场担忧反腐调查对房地产行业的影响，尤其对于业务主要在广东的房地产企业，对此部分债券价格有了较大幅度的调整。我们在市场调整期间果断加配了销售业绩及基本面情况较好的债券品种，基金净值在 10 月中旬有了较快速度的反弹。亚太债券市场在 11 月份在比较清淡的交易下小幅上下波动，市场没有太多的热点。一直到 11 月下旬中国央行降息利好房地产行业，但海外市场对此降息的热度要远远低于国内高度乐观的预期，上涨幅度不大。

12 月的国内外环境对于亚太高收益债券市场比较不利。首先，海外宏观环境出现了一些不利信号，油价持续加速下跌，俄罗斯政治局势动荡与全球资产价格剧烈波动引发避险情绪增加。在主要石油、天然气能源公司债券的领跌下，全年表现比较稳定的工业债也出现整体调整。房地产行业方面，则出现佳兆业集团的深圳项目被限制销售的事件，其后事件发展不断恶化，对其他房地产债券也造成较大的影响，价格普遍出现调整。我们一直在密切关注佳兆业事件的发展动向，随着公司股权转让和管理层更替，我们认为公司运营的不确定性在增加，亚太债降低了包括佳兆业在内的房地产债券持仓。

市场交易不活跃时，债券价格容易出现较大波动。由于临近年底西方假期，海外大部分投资者会陆续提早休假，作为做市商的券商进入 12 月以后也倾向减少自己的持仓，债券交易量减少明显，市场买价也因此普遍降低。而我们债券估值主要以券商的市场报价为主要基准，也导致我们持仓的估值普遍下调。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，本基金的净值增长率为-4.33%，同期比较业绩基准收益率为 1.06%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

美联储在最新的会议纪要里面已经有考虑到全球经济的情况，没必要对美国加息有过分的担忧。

现在亚太高收益债券的估值水平，尤其房地产债券，是明显低于其历史水平，估值恢复到正常水平是大概率事件。佳兆业事件的发展短期内还会对市场情绪有着较大的影响，最近市场的交易不活跃和疲软可能还会短暂持续，待佳兆业事件影响逐渐淡去，券商和其他投资人新年后陆续回归时，债券交易的需求会陆续回

升。而对于佳兆业，我们会继续密切关注其最新动态，如果事情继续恶化，我们会果断清理所有持仓，控制损失。

国内的政策环境对于房地产企业的运作还是相当有利的，截至 12 月中，有发行亚太高收益债券的近 30 家房企中绝大多数已完成 80%以上的销售目标，多家已提前完成，企业应付正常资金需求问题不大。

现在债券市场的收益率已经上升了不少，且有很不错的投资价值。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金于 2014 年 11 月 7 日至 2014 年 12 月 31 日连续 39 个工作日出现资产净值低于五千万。

§ 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	21,275,650.62	88.00
	其中：债券	21,275,650.62	88.00
	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	883,514.37	3.65
8	其他各项资产	2,016,686.61	8.34
9	合计	24,175,851.60	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

国家（地区）	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例（%）
合计	-	-

注：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+	1,011,770.00	4.40
BB+	1,952,523.95	8.50
BB	1,167,162.54	5.08
BB-	1,694,589.74	7.37
B+	3,087,188.48	13.43
B	5,542,331.49	24.12
B-	1,754,855.77	7.64
CC	1,206,183.40	5.25
未评级	3,859,045.25	16.79
合计	21,275,650.62	92.58

注：评级机构为标准普尔。

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	XS088331 7884	GRNCH 8 1/2 02/04/18	5,000	3,087,188.48	13.43
2	XS101369 1024	CHCONS 0 02/04/21	4,000	2,644,876.56	11.51
3	XS108492 6432	TPHL 10 3/8 07/16/17	20,000	1,979,660.00	8.61
4	USG24524 AF02	COGARD 11 1/8 02/23/18	3,000	1,952,523.95	8.50
5	XS114969 6996	YUZHOU 9 12/08/19	3,000	1,802,896.04	7.85

注：债券代码为 ISIN 码。

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 本基金投资的前十名证券的发行主体在本报告期内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 报告期内本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

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	1,181,515.14
3	应收股利	-

4	应收利息	527,321.70
5	应收申购款	307,849.77
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,016,686.61

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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	39,053,008.46
本报告期基金总申购份额	25,673,669.73
减：本报告期基金总赎回份额	41,613,435.77
本报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	23,113,242.42

§ 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，基金管理人不存在运用固有资金（认）申购、赎回或买卖本基金的情况。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1. 中国证监会批准广发亚太中高收益债券型证券投资基金募集的文件；
2. 《广发亚太中高收益债券型证券投资基金基金合同》；

- 3.《广发基金管理有限公司开放式基金业务规则》;
- 4.《广发亚太中高收益债券型证券投资基金托管协议》;
- 5.法律意见书;
- 6.基金管理人业务资格批件、营业执照;
- 7.基金托管人业务资格批件、营业执照。

8.2 存放地点

广州市海珠区琶洲大道东 1 号保利国际广场南塔 31-33 楼

8.3 查阅方式

1.书面查阅：查阅时间为每工作日 8:30-11:30，13:30-17:00。投资者可免费查阅，也可按工本费购买复印件；

2.网站查阅：基金管理人网址：<http://www.gffunds.com.cn>。

投资者如对本报告有疑问，可咨询本基金管理人广发基金管理有限公司，咨询电话 95105828 或 020-83936999，或发电子邮件：services@gf-funds.com.cn。

广发基金管理有限公司
二〇一五年一月二十一日