

国泰中国企业境外高收益债券型证券投资基金

2018 年第 2 季度报告

2018 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：二〇一八年七月二十日

§ 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约定，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	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	196,252,716.19 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

	<p>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>
<p>业绩比较基准</p>	<p>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</p>

	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
	(2018 年 4 月 1 日-2018 年 6 月 30 日)
1. 本期已实现收益	-1,905,026.76
2. 本期利润	5,307,850.77
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0268
4. 期末基金资产净值	251,259,148.51
5. 期末基金份额净值	1.280

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	净值增长	业绩比较	业绩比较	①-③	②-④
----	------	------	------	------	-----	-----

	率①	率标准差 ②	基准收益 率③	基准收益 率标准差 ④		
过去三个月	2.15%	0.26%	4.05%	0.23%	-1.90%	0.03%

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 2018 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、国泰纳斯达克 100 指数 (QDII)、国泰大宗商品配置证券投资基金 (LOF)、国泰全球绝对收益 (QDII-FOF)、国泰中国企业信用精选债券 (QDII)、国泰纳斯达克 100 (QDII-ETF) 的基金经理、国际业务部副总监 (主持工作)、海外投资总监	2013-04-26	-	14 年	<p>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 月起加盟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 月至 2017 年 12 月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，2015 年 7 月起任国泰纳斯达克 100 指数证券投资基金和国泰大宗商品配置证券投资基金 (LOF) 的基金经理，2015 年 12 月起任国泰全球绝对收益型基金优选证券投资基金的基金经理，2017 年 9 月起兼任国泰中国企业信用精选债券型证券投资基金 (QDII) 的基金经理，2018 年 5 月起兼任纳斯达克 100 交易型开放式指数证券投资基金的基金经理。2015 年 8 月至 2016 年 6 月任国际业务部副总监，2016 年 6 月起任国际业务部副总监 (主持工作)，2017 年 7 月起任海外投资总监。</p>
-----	---	------------	---	------	---

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 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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，本基金运作合法合规，未发生损害基金份额持有人利益的行为，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

二季度人民币汇率开始迅速贬值。行政及市场干预回归中性、美元指数上升和外汇市场供求催发了人民币贬值的短期因素。首先，目前我国外汇政策和行政管理手段已全部回归中性，此前被抑制的正常外汇需求重新获得释放。其次，美元指数的抬升给挂钩美元的人民币汇率带来贬值压力。美元指数受到通胀数据的持续向好和美联储的积极加息信号，持续走高，大幅升值。最后，外汇市场的供求变化仍然是贬值的主要导火索，尤其是代表零售外汇市场的银行结售差额由逆差在 4 月达到了 3 年来最大值。截至 6 月底，较年初低

点已经有明显回升，较年初也略有小幅升值。

除了汇率因素以外，境内外债券投资主要受到了信用市场的负面冲击。开年以来，国内资金环境较紧，大多数企业的信贷额度名义上有新增，实际新增信用贷款额度下降。叠加新规过后，原来通过资管流入企业的表外资金不再新增，使得企业的资金面愈加紧张。二季度以来，能源和环保企业率先受到冲击。同时，城投企业也频频告急，同样在资金面和强监管的双约束下，原先高债务地区的城投企业再次成为信用风险的高危区，价格纷纷下跌。国际评级机构也陆续对部分境外城投债调低信用评级，而国储能源成了今年的中资美元债违约第一单。一些财务数据不透明，信息披露较为闭塞的私募债已经率先成为违约的高危债群。而本基金通过基本面研究和分析规避了上述的高危债券。

相对而言，房地产的信用基本面则相对可靠，今年以来龙头房企呈现较好的销售表现，使得这些房企具备充沛的销售资金回流。开年以来，地产公司公告 2017 年全年的业绩和财务情况，不少房企营收和利润可观增长、利润率显著提高且杠杆普遍下降，总体来说各项财务指标显著改善，信用资质上升。同时极端情况下，地产公司还可以依靠出售土地及项目公司维持现金流的稳定，这些不动产是公司可靠的资产和殷实的偿债资本。但总体来看，境内信用市场的负面走势使得今年境内外债券市场整体都较为低迷，这也是本基金二季度以来受到的主要冲击。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2018 年第二季度的净值增长率为 2.15%，同期业绩比较基准收益率为 4.05%（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

近期的股债市场低迷使得政策边际松动以及经济下行风险的进一步显现，6 月底降准如预期而至。降准或将在一定程度上为市场的流动性带来改善，也是防止市场进一步恶化的必要举措。虽然短期内，经济数据仍具韧性，在强监管情绪和融资环境的恶化的影响下，我们对下半年的经济走势较为谨慎，基本面走弱对整体信用风险的缓和仍有拖累。

美元利率方面，美联储加息持续进程中。6 月美联储在 FOMC 会议上宣布加息 25bp，提升联邦基金利率区间至 1.75%-2%。同时，联储在会议上延续了对目前经济和通胀数据乐观的看法。此次加息在市场的预料之中，短期没有产生过大的资产价格波动，长期更加坚定了加息进程。期间，我们维持了境外债券短久期的投资组合，但仍然受到了利率抬升的冲击。后续我们将持续关注利率上行的久期风险，坚定中短久期的投资策略。

汇率方面，近期人民币兑美元汇率迅速贬值，行政及市场干预回归中性、美元指数上升和外汇市场供求催发的人民币贬值的短期导火索。我们预计只要人民币汇率短期内不出现大幅的贬值和资本流出压力，市场和行政仍将维持中性。同时未来随着美国经济和通胀数据的温和回升，美元指数将持续坚挺。长期来看，美国经济复苏强劲，通胀数据的回升叠加缩表和减税的多重利好，人民币汇率中长期的贬值或为大概率事件。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§ 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	213,285,320.21	84.72
	其中：债券	213,285,320.21	84.72
	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	33,998,090.73	13.51
8	其他各项资产	4,455,073.25	1.77
9	合计	251,738,484.19	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(%)
BB+至 BB-	129,153,927.91	51.40
B+至 B-	49,178,355.88	19.57
未评级	34,953,036.42	13.91

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	XS1160444391	CIFIHG 7 3/4 06/05/20	20,000	13,429,845.35	5.35
2	USG11259AB79	BTSDF 7 1/4 06/21/21	20,000	13,274,355.25	5.28

3	XS13986970 26	CAPG 6.525 04/25/19	20,000	13,268,135.65	5.28
4	XS08795823 01	CENCHI 8 01/28/20	20,000	13,267,738.65	5.28
5	XS15654370 57	FUTLAN 5 02/16/20	20,000	12,879,211.90	5.13

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	4,450,888.19
5	应收申购款	4,185.06
6	其他应收款	-

7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,455,073.25

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	199,923,271.90
报告期基金总申购份额	62,431.82
减：报告期基金总赎回份额	3,732,987.53
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	196,252,716.19

§ 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投资本基金。截至本报告期末，本基金管理人未持有本基金。

§ 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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比

机构	1	2018 年 4 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日	101,629,264.59	-	-	101,629,264.59	51.78%
	2	2018 年 4 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日	85,105,531.91	-	-	85,105,531.91	43.37%
产品特有风险							
当基金份额持有人占比过于集中时，可能会因某单一基金份额持有人大额赎回而引发基金份额净值波动风险、基金流动性风险等特定风险。							

§ 9 备查文件目录

9.1 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、关于核准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

9.2 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。

9.3 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

二〇一八年七月二十日