

海富通全球美元收益债券型证券投资基金（LOF）
2017年第4季度报告
2017年12月31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：二〇一八年一月二十二日

§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1月19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2017年10月1日起至12月31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	183,718,639.47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 (2017年10月1日-2017年12月31日)
1.本期已实现收益	-995,988.91
2.本期利润	-2,994,428.10
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0144
4.期末基金资产净值	177,728,232.13
5.期末基金份额净值	0.9674

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

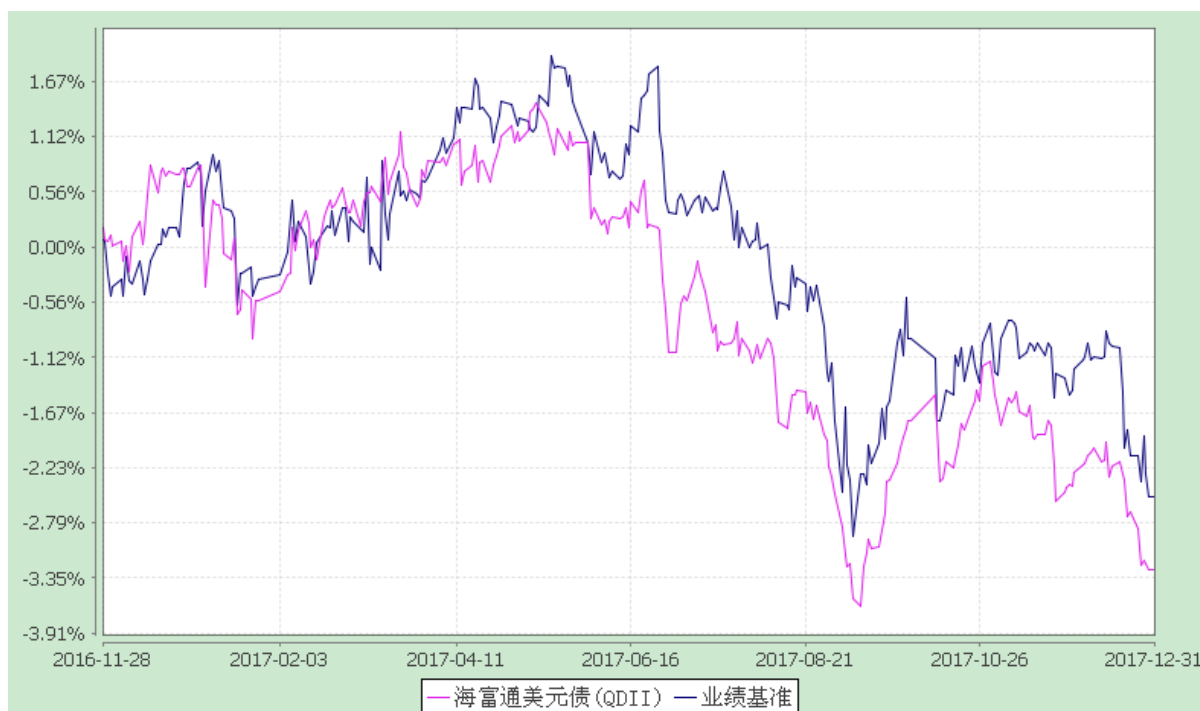
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-1.54%	0.19%	-1.62%	0.24%	0.08%	-0.05%

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 2017 年 12 月 31 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	-	8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

	<p>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；海富通瑞益债券基金经理；海富通富祥混合基金经理；海富</p>				<p>部副总监兼债券基金部总监。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 月起兼任海富通富源债券和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。</p>
--	---	--	--	--	--

	通上 证周 期产 业债 ETF 基金 经理； 海富 通瑞 利债 券基 金经 理；海 富通 富源 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。固定收益投资部副总监。				
--	-------------------------	--	--	--	--

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上市股票、债券的一级市场申购、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、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，保证公平交易制度的执行和实现。

报告期内，公司对本基金与公司旗下所有其他投资组合之间的整体收益率差异、分投资类别（股票、债券）的收益率差异进行了分析，并采集了连续四个季度期间内、不同时间窗下（如日内、3 日内、5 日内）同向交易的样本，对其进行了 95% 置信区间，

假设溢价率为 0 的 T 分布检验，检验结果表明，在 T 日、T+3 日和 T+5 日不同循环期内，不管是买入或是卖出，公司各组合间买卖价差并不显著，表明报告期内公司对旗下各基金进行了公平对待，不存在各投资组合之间进行利益输送的行为。

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

美联储 2017 年第 3 次加息，将基准利率从 1.25% 提升至 1.5%。联储议息会议声明同样暗示了 2018 年继续逐步加息的可能性。同时，美国国会批准了最近几十年以来最大规模的减税，这使得美国面临中长期的财政赤字的压力，这也进一步对收益率曲线的上行带来了压力。出于对加息的预期，对政策利率最敏感的 2 年期国债收益率在过去一个季度上行 40 个基点，而由于通胀相对较温和的缘故，10 年期国债收益率上行幅度相对较小。因此 10 年期与 2 年期的期限利差缩窄到 53 个基点，这是自 2007 年以来的最低点。

中资美元债方面，高收益债这个季度有一定的抛压。发改委重新开始批准离岸城投债与地产债的发行，而由于接近年底，部分投资者开始锁定收益，买盘清淡。从高收益债中的地产债来看，评级为 B 的表现弱于 BB。但是，投资级债券却得益于较强的投资需求，利差收窄。

过去一个季度，本基金逐渐卖出短久期投资级债券，并买入一些永续债，以获得更高的静态收益，这其中既包括了大型中资银行发行的优先股，也包括企业发行的永续债。同时，为了降低组合的波动，我们也对持仓进行了一些调整。现在，本基金仍然保持着比较分散的组合结构，其中既有投资级，也有投机级。投资级的债券在市场调整时波动较小，而短久期高收益债可以在加息进程中提供利差保护。

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-1.54%，同期业绩比较基准收益率为-1.62%。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

尽管美联储 2017 年加息 3 次，但 10 年美债收益率变化不大。随着全球经济、尤其是欧元区的复苏，发达国家的央行逐渐收回量化宽松带来的多余流动性。这会使全球政府债券收益率上升。信用债一般而言会因为经济复苏而违约率下降，从而表现较好。但信用利差未来的走势会和国债上行幅度有关：如果国债收益率温和上行，信用利差则会维持甚至是被动的收窄；但如果国债收益率大幅上行，则信用利差可能走阔。因此，未来一个季度我们会密切关注美债收益率变化。

2017 年的中国经济比预期更有韧性，市场也反应了经济情况以及为了降杠杆而选择的紧缩货币政策和宏观审慎框架，政府在未来经济出现下行时是否仍能继续维持现有政策有待观察。多种政策使得在岸收益率上升，也影响到了离岸债券对境内投资者的吸引力。

由于在境内的发行受到一些政策的影响，城投债逐渐在离岸债券市场变得活跃，以期获得相对较低的融资成本。因此，离岸城投债也出现了一些新的发行人，行政级别上也有不同类型。总体来说，投资级城投债的表现要好于其他类似国有企业发行的债券。城投债的市场参与者仍主要是境内投资人，但不断扩大的规模和占比也逐渐吸引了一些海外投资人。

中资民企发行的高收益债由于受政策影响，波动较大，我们只能通过分散投资以控制风险。

考虑到美联储的加息预期，未来本基金在久期上仍会比较谨慎。基于现在的美债收益率曲线，本基金会主要集中在 3 至 5 年的债券上。信用方面，房地产企业的收益率在之前的调整后已有一定吸引力。考虑到行业周期，本基金会关注 BB 到 B 的发行人。同时，本基金会关注城投债的机会，我们偏好有一定经营能力而不是主要靠补贴的发行人，或者是在行政级别上比较高、有一定重要性的发行人。本基金仍将继续在一、二级市场当中寻找机会，以提高组合收益。

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	169,735,678.95	90.65
	其中：债券	169,735,678.95	90.65

	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	15,153,576.20	8.09
8	其他资产	2,350,773.73	1.26
9	合计	187,240,028.88	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

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（%）
A+至 A-	-	0.00
BBB+至 BBB-	47,562,180.42	26.76
BB+至 BB-	42,962,985.74	24.17
B+至 B-	33,091,671.79	18.62
未评级	46,118,841.00	25.95

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	XS1090864528	SINOCE 6 07/30/24	20,000	14,470,116.58	8.14
2	XS1058142081	SHUION 8.7 05/19/18	20,000	13,305,068.72	7.49
3	XS1545743442	GZRFPR 5 3/4 01/13/22	20,000	13,017,171.87	7.32
4	XS1611011922	CHEDRP 5.05 06/01/20	15,000	9,852,364.77	5.54
5	XS1160444391	CIFIHG 7 3/4 06/05/20	10,000	6,868,816.38	3.86

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，四舍五入保留整数。

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 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	2,350,773.73
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,350,773.73

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	223,043,994.19
本报告期基金总申购份额	16.23
减：本报告期基金总赎回份额	39,325,370.95
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	183,718,639.47

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金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56只公募基金。截至2017年12月31日，海富通管理的公募基金资产规模超过507.14亿元人民币。

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2017年12月31日，投资咨询及海外业务规模超过41亿元人民币。

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2017年12月31日，海富通为近80家企业超过376亿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2017年12月31日，海富通管理的特定客户资产管理业务规模超过417亿元。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，中国保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”。

§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
二〇一八年一月二十二日