

海富通全球美元收益债券型证券投资基金（LOF）
2019年第4季度报告
2019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：二〇二〇年一月二十一日

§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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2020年1月20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2019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	53,369,881.38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 (2019 年 10 月 1 日-2019 年 12 月 31 日)
1.本期已实现收益	1,503,033.86
2.本期利润	94,243.32
3.加权平均基金份额本期利润	0.0016
4.期末基金资产净值	57,639,831.51
5.期末基金份额净值	1.0800

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

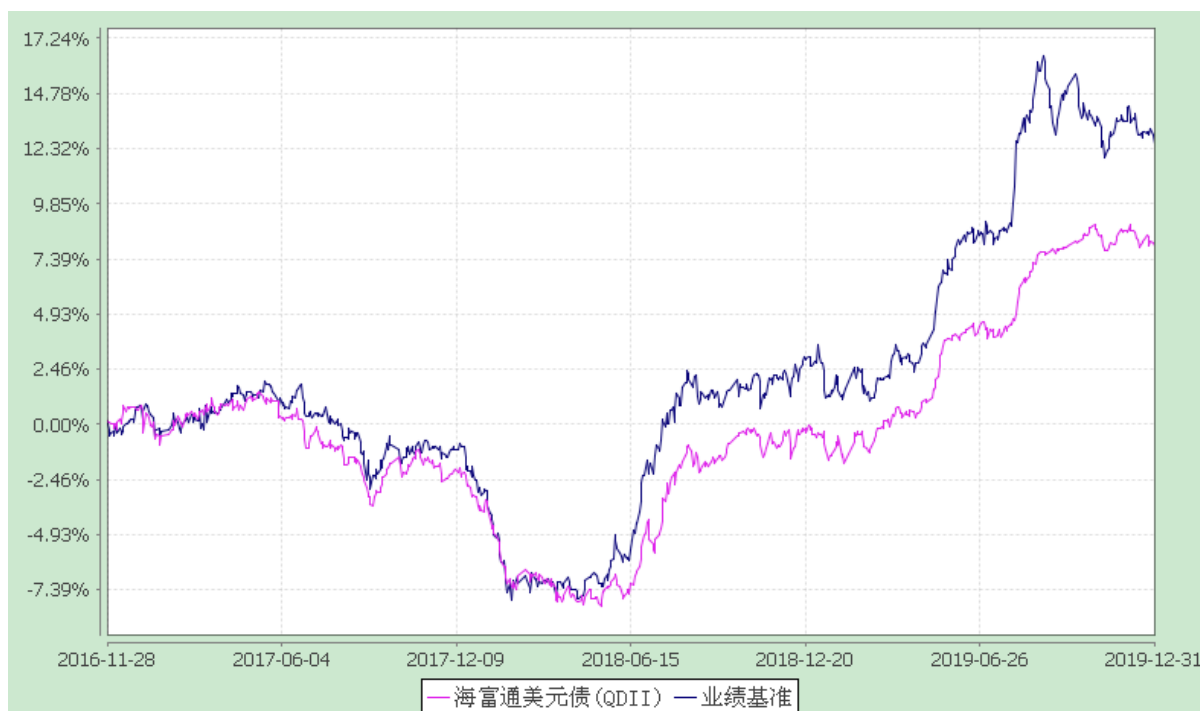
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	0.06%	0.13%	-2.25%	0.28%	2.31%	-0.15%

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 2019 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；海富通恒丰定开债券基金经理；海富通弘丰	2016-11-28	2019-10-31	10 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>定开债券基金经理；海富通货币基金经理；海富通瑞利债券基金经理；海富通上证 10 年期地方政府债 ETF 基金经理；海富通上证 5 年期地方政府债 ETF 基金经理；海富通上证城</p>				<p>副总监。2013 年 8 月起任海富通货币基金经理。2014 年 8 月至 2019 年 9 月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（现为海富通上证城投债 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 月至 2019 年 10 月兼任海富通一年定开债券基金经理。2016 年 7 月至 2019 年 10 月兼任海富通富祥混合基金经理。2016 年 8 月至 2019 年 10 月兼任海富通瑞丰一年定开债券（现为海富通瑞丰债券）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 月至 2019 年 10 月兼任海富通美元债（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 月至 2018 年 6 月兼任海富通富源债券基金经理。2017 年 3 月至 2019 年 10 月兼任海富通瑞合纯债基金经理。2017 年 5 月至 2019 年 9 月兼任海富通富睿混合（现海富通沪深 300 指数增强）基金经理。2017 年 7 月</p>
--	---	--	--	--	---

	<p>投债 ETF 基金经理；海富通稳固收益债券基金经理；海富通上证周期产业债 ETF 基金经理；固定收益投资副总监。</p>				<p>至 2019 年 9 月兼任海富通瑞福一年定开债券（现为海富通瑞福债券）、海富通瑞祥一年定开债券基金经理。2017 年 7 月至 2018 年 12 月兼任海富通欣悦混合基金经理。2018 年 4 月起兼任海富通恒丰定开债券基金经理。2018 年 10 月起兼任海富通上证 10 年期地方政府债 ETF 基金经理。2018 年 11 月起兼任海富通弘丰定开债券基金经理。2019 年 1 月起兼任海富通上清所短融债券基金经理。2019 年 11 月起兼任海富通上证 5 年期地方政府债 ETF 基金经理。</p>
陆丛凡	<p>本基金的基金经理；海富通上清所短融债券基金经理；海富通上证 10 年期地方政府债 ETF</p>	2019-10-29	-	7 年	<p>硕士，持有基金从业人员资格证书。曾任瑞银企业管理（上海）有限公司固定收益定量分析师，2015 年 4 月加入海富通基金管理有限公司。2015 年 6 月至 2019 年 7 月任海富通固定收益部基金经理助理。2019 年 7 月起任海富通上证城投债 ETF、海富通上证 10 年期地方政府债 ETF、海富通上清所短融债券的基金经理。2019 年 10 月起兼任海富通美元债（QDII）基金经理。2019 年 11 月起兼任海富通上证 5 年期地方政府债 ETF 基</p>

	基金 经理； 海富 通上 证 5 年期 地方 政府 债 ETF 基金 经理； 海富 通上 证城 投债 ETF 基金 经理。				金 经 理。
--	---	--	--	--	--------------

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、境外上市股票、债券、基金的一级市场申购、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、投资部门、督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，保证本报告期内公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。

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

正如市场的普遍预期，10 月底美联储宣布将联邦基金利率目标下调 25BP 至 1.5%-1.75% 区间，这也是 2019 年以来美联储第三次降息。联邦公开市场委员会删除了之前会议声明中出现的表述——承诺“采取适当行动以维持扩张势头”，并将措辞更改为“委员会在评估联邦基金利率目标区间的适当路径时，将继续监测即将发布的信息对经济前景的影响”。新的措辞暗示了相比持续降息的意图，美联储对数据的依赖程度有所抬升。此外，欧央行将主要存款利率维持在-0.5%的历史低位，并于 11 月恢复了每月 200 亿欧元的债券购买计划；澳大利亚储备银行将基准利率降至历史最低水平 0.75%。因此，尽管中美贸易谈判的积极进展给国债收益率带来了上行压力，但主要央行的宽松政策限制了利率的上行。四季度，美国国债收益率曲线走陡，10 年期美国国债收益率上行 25 BP 至 1.92%，而 2 年期国债收益率下行了 5 BP。

四季度，中资美元债市场的表现延续分化。在高收益房地产债券中，中长期债券价格有所上涨，表现优于短期限债券。相比之下，非房地产高收益债券表现疲软，许多发行人陷入负面新闻，部分企业出现债券违约事件影响了非房地产行业整体走势。许多高杠杆的民企债券价格也出现暴跌。对于投资级债券，由于投资者需求持续稳定，利差总体有所收紧。此外，受内蒙古一家地方融资平台延期偿还在岸债券事件的影响，城投债利差在年末有所走阔。

四季度，在市场强劲反弹后我们卖出了 BB 级房地产债券，并买入了其他收益率较高的房地产债券。出于增厚组合收益的目的，我们密切观察市场，择机对持仓债券进行了调整。为了降低政策风险和个别发行人负面风险的影响，投资组合延续分散投资于多元化的行业和发行人。

中美持久的贸易战叠加全球经济疲软因素主导了市场定价，由此久期成为了 2019 年美元债表现突出的主要贡献因素之一。展望未来，全球制造业指数和美国就业数据等近期经济指标表明经济有初步企稳迹象。非洲猪瘟造成了中国数亿头猪的损失，并已经开始影响全球粮食价格，未来通胀中枢或有上行。继 2019 年三度降息后美联储短期内或将保持基准利率不变，在经历 2019 年债市强劲反弹后，美国国债收益率走势或将更加平稳，整体呈区间震荡态势。

三季度中国 GDP 同比增长 6%，创下了近三十年来的新低。为了降低经济下行风险，

政府推出了多项财政刺激措施，包括减税和加快地方政府专项债的发行以支撑基建投资。最新经济数据例如社零增速预期外的回升和固定资产投资的企稳，表明国内需求端出现复苏回升的迹象。货币政策方面，为了降低实体经济的融资成本，中国人民银行降低了公开市场操作利率以及主要贷款利率。

在经济放缓的背景下，中国的违约率延续上升。由于银行倾向于向国企发放贷款，民企通过贷款融资的途径受到巨大冲击。近期天津国企离岸美元债的重组，给债券持有人造成了巨大损失。尽管此举被视为解决未来类似债务危机的重要案例，但它也表明违约行为不只局限于民企。中国监管机构试图让市场在风险识别中发挥更大作用，因此对违约率的容忍度大概率有所上升。近期的违约案例也印证，政策制定者没有为陷入困境的债务人提供支持，即使是那些受到地方政府支持和国企性质的债务人也不例外。信用分化现象使得避免“踩雷”和寻找投资机会的能力变得越来越重要。

在未来一年美国国债收益率保持相对稳定的预期下，考虑到长期限债券的利差高于短期限，我们将择机增加长期限债券的仓位。配置方面，我们在过去一个季度增加了高收益债的仓位，未来也将继续保持稳定的仓位。考虑到2019年投资级和高收益级债券均出现强劲反弹，未来一年组合收益大概率来自票息。对于投资级债券，因为BBB级利差相较A级更高，我们更偏好BBB级债券。对于高收益债券，在地产政策边际放松的背景下，中国房地产仍然是我们的首选行业。未来我们将进行相对价值分析，并精选信用指标有改善迹象的债券。

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0.06%，同期业绩比较基准收益率为-2.25%。

4.6 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	54,881,535.20	92.06
	其中：债券	54,881,535.20	92.06
	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	3,787,506.23	6.35
8	其他资产	946,102.33	1.59
9	合计	59,615,143.76	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+至 BBB-	5,142,429.10	8.92

BB+至 BB-	22,933,127.36	39.79
B+至 B-	4,285,102.94	7.43
未评级	22,520,875.80	39.07

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	XS189234 3762	CHINAM 6 1/2 PERP	7,000	5,182,346.91	8.99
2	XS194039 4502	GRNCH 8 1/8 PERP	7,000	5,146,307.86	8.93
3	XS190907 4491	YZCOAL 6 11/29/21	7,000	5,015,532.01	8.70
4	XS191249 4538	CHSCOI 6 PERP	6,000	4,401,452.01	7.64
5	XS202006 1326	CHOHIN 5.7 PERP Corp	5,000	3,593,022.05	6.23

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2位小数。

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 本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	941,143.00
5	应收申购款	4,959.33
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	946,102.33

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	65,728,259.18
本报告期基金总申购份额	4,589.00
减：本报告期基金总赎回份额	12,362,966.80
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	53,369,881.38

§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74只公募基金。截至2019年12月31日，海富通管理的公募基金资产规模约1114亿元人民币。

海富通是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，是首批获得特定客户资产管理业务资格的基金管理公司。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有限公司正式开业，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。

2018年3月，国内权威财经媒体《证券时报》授予海富通阿尔法对冲混合型发起式证券投资基金为第十三届中国基金业明星基金奖——三年持续回报绝对收益明星基金。2019年3月，海富通阿尔法对冲混合型发起式证券投资基金再度被权威媒体《证券时报》授予第十四届中国基金业明星基金奖——三年持续回报绝对收益明星基金和2018年度绝对收益明星基金。2019年4月，海富通阿尔法对冲混合型发起式证券投资基金被权威财经媒体《中国证券报》和《上海证券报》分别评选为第十六届中国基金业金牛奖——三年期开放式混合型持续优胜金牛基金和第十六届中国基金业“金基金”

奖——金基金·灵活配置型基金奖（三年期）。同时，海富通基金管理有限公司荣获《上海证券报》第十六届中国基金业“金基金”奖——金基金·成长基金管理公司奖。

§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
二〇二〇年一月二十一日

