

海富通全球美元收益债券型证券投资基金（LOF）
2020年第1季度报告
2020年3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：二〇二〇年四月二十二日

§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 2020 年 4 月 21 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 2020 年 1 月 1 日起至 3 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	61,261,060.72 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 (2020 年 1 月 1 日-2020 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	914,448.50
2.本期利润	-1,617,102.07
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0326
4.期末基金资产净值	64,028,033.48
5.期末基金份额净值	1.0452

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	-3.22%	0.43%	4.72%	0.63%	-7.94%	-0.20%

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 2020 年 3 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		
陆丛凡	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	2019-10-29	-	7年	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

	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；海富通上证城投债 ETF 基金经理。					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

报告期内，公司严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定，确保本公司管理的不同

同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动和环节得到公平对待。各投资组合均严格按照法律、法规和公司制度执行投资交易，保证公平交易制度的执行和实现。

报告期内，对公司旗下所有投资组合的整体收益率差异、分投资类别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）公司管理的不同投资组合同向交易的样本，对其进行了 95% 置信区间，假设溢价率为 0 的 T 分布检验，结合该时间窗下组合互相之间的模拟输送金额、贡献度、交易占比等指标综合判断是否存在不公平交易或利益输送的可能。结果表明，报告期内公司对旗下各投资组合公平对待，不存在利益输送的行为。

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

2020 年一季度是近年来最具戏剧性的一个季度。季初市场情绪高涨，2 月中旬标普 500 指数创历史新高。在持久的中美贸易战之后，中美双方终于达成第一阶段经贸协议；同时英国正式脱欧，引发投资者风险偏好抬升。然而，新冠疫情在全球逐步扩散，随着感染病例和死亡人数的上升，越来越多的国家采取全面措施以遏制新冠肺炎疫情的传播，包括全面封锁、关闭机场、实施旅行限制和彻底封锁边境等措施，以上措施使得全球经济陷入停滞。由于人们长期待在家中，供应链严重中断，需求出现大幅下降。对全球经济衰退的担忧引发了全球风险资产的抛售。全球股市暴跌，美国股市多次触发熔断机制暂停交易。投资者转而投资避险资产，美国国债收益率因此跌至历史新低。面对市场压力，美联储在非议息会议期间两次降息，总计降息幅度达到 1.5%，这也是自金融危机以来美联储实施的首次紧急降息。美国国会还批准了一项 2 万亿美元的刺激计划，以对冲新冠肺炎疫情全面爆发的影响。

一季度美元债市场走势跌宕起伏。2 月中旬之前，信用利差继续收窄，其中投资级债券收窄尤为明显，同时一级市场新债发行强劲，但 2 月中旬新冠肺炎疫情全面爆发之后，全球资产惨被抛售。由于美元债市场的回调深度和时间较长，收到追加保证金通知的杠杆投资者和面临资金流出的共同基金都面临着抛售资产变现的压力。在几乎是单向抛售的情形下，债券市场流动性严重恶化。无法及时抛售公司债券的投资者转而抛售美国国债，由此在部分交易日美国国债价格与信用债价格同步下跌，这颠覆了美国国债作为对冲市场下跌的避险资产的角色。高收益中资美元债在 3 月份遭受沉重打击，短期限房地产债券价格下跌约 5%，而部分长期限债券在 3 月份暴跌逾 10%。

尽管 2 月中旬之前一级市场新债发行表现强劲，但因为许多发行人为长期限债券定价时并未补偿相应的风险，当时我们便对债券一级市场仍持谨慎态度。在市场抛售期间，

我们出售短期限债券变现，以减少市场对投资组合的影响。在出售债券时，我们也尽量保持组合投资的分散性，组合并未过度暴露于特定行业。

展望未来，新冠肺炎疫情的爆发对全球经济造成严重影响。美国 3 月每周首次申请失业救济人数激增 10 倍。俄罗斯和沙特之间的石油价格战加剧了因新冠肺炎蔓延导致的需求萎缩而引发的原油价格暴跌。油价在历史低位徘徊，由此美国页岩油行业以及许多依赖石油的新兴市场或将面临财务压力，本年度内原油相关的公司和国家爆发信用事件的风险或有所抬升。尽管许多中资美元债的发行人的业务主要在内地，但其他美元债市场的压力也可能影响整体市场情绪，从而影响中资美元债尤其是高收益中资美元债的估值。

为了对冲新冠肺炎疫情的负面影响，中国政府或将推出更具扩张性的财政政策，如加快基建投资支出，以及降低或免除受疫情影响的实体企业的税收。中国人民银行也大概率将实施更宽松的货币政策。尽管许多发达国家的政策利率接近于零，但中国仍有一定的降息空间。央行或在未来几个月内进一步下调存款准备金率、MLF 利率和 OMO 利率，从而向银行体系注入短期和长期的流动性。而政府大概率将在刺激经济增长和避免流动性过度泛滥之间取得平衡。

2019 年以来出现的国企对其发行的离岸美元债重组案例表明，中国监管机构正试图让市场在识别风险方面发挥更大的作用，且可能不会为陷入困境的债务人提供支持，即便是那些得到地方政府支持的债务人。因为民企在中国获得银行贷款的渠道相对有限，最近的违约案例仍集中在民企。大量高收益中资美元债将于今年年内到期，而疲软的市场使得企业再融资变得越来越困难，因此这些发行人将受到市场的密切关注。

虽然新冠肺炎的传播轨迹仍不确定，但其造成的经济损失变得越来越清晰。在市场波动加剧的情形下，我们更倾向于投资短期限债券。在行业方面，我们将更关注那些对中国国内经济有更多风险敞口的企业，对原油及天然气行业持谨慎态度，而中国房地产行业仍是我们的首选行业。过去两年来强劲的合同销售将转化为 2019 年的良好业绩，从而改善企业现金流和杠杆率等信贷指标。出于对未来数月债券市场流动性紧张的预期，我们亦会增加对金融债券的投资，以提升投资组合的整体流动性。

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-3.22%，同期业绩比较基准收益率为 4.72%。

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	40,314,445.74	61.29
	其中：债券	40,314,445.74	61.29
	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	4,554,586.13	6.92
8	其他资产	20,908,897.24	31.79
9	合计	65,777,929.11	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-	5,048,006.22	7.88
BB+至 BB-	17,987,680.22	28.09
B+至 B-	2,694,520.22	4.21
未评级	14,584,239.08	22.78

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	XS190907 4491	YZCOAL 6 11/29/21	5,000	3,580,101.03	5.59
2	XS194039 4502	GRNCH 8 1/8 PERP	5,000	3,415,124.48	5.33
3	XS189234 3762	CHINAM 6 1/2 PERP	4,500	3,194,097.70	4.99
4	XS202006 1326	CHOHIN 5.7 PERP Corp	5,000	3,086,021.58	4.82
5	XS195496 1295	LOGPH 7 1/2 08/25/22	4,000	2,774,666.86	4.33

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	630,852.37
5	应收申购款	20,278,044.87
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	20,908,897.24

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	53,369,881.38
本报告期基金总申购份额	19,456,167.41
减：本报告期基金总赎回份额	11,564,988.07
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	61,261,060.72

§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 77 只公募基金。截至 2020 年 3 月 31 日，海富通管理的公募基金资产规模约 1576 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）法律法规及中国证监会规定的其他文件

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
二〇二〇年四月二十二日