

# 国泰中国境外高收益债券型证券投资基金

## 2014 第二季度报告

基金管理人:国泰基金管理有限公司  
基金托管人:中国工商银行股份有限公司  
报告送出日期:二〇一四年七月十八日

### 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2014年7月16日复核了本报告中的财务指标、净值数据和投资组合等数据,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,本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,但不保证基金一定盈利,基金的投资业绩并不反映其未来表现。投资者有风险,投资者在作出投资决策前应当仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中的财务资料未经审计。

本报告自2014年4月1日起至6月30日止。

### 2 基金产品概况

基金名称	国泰中国境外高收益债券(QDII)
基金代码	000103
交易代码	000103
基金运作方式	契约开放式
基金合同生效日	2013年4月30日
报告期末基金份额总额	82,992,305份
投资目标	在有效控制风险的前提下,通过积极主动的投资管理,力争获取超越业绩比较基准的收益。
投资策略	1. 大类资产配置 本基金通过深入研究宏观经济和区域经济发展,把握全球资本市场的变化趋势,结合量化模型及宏观策略确定资产配置策略,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。本基金投资全球各市场的固定收益类资产,不低于基金资产的80%。 2. 债券投资策略 本基金债券资产投资于中国境外高收益债券资产的比例不低于固定收益类资产的30%。本基金在债券资产中根据对经济周期和市场环境的判断,基于对政策、货币、利率和信用分析以及对行业的选择,灵活运用久期策略、收益率曲线策略、信用策略等多种投资策略,构建债券资产组合,并跟踪债券市场,动态调整资产配置策略。 3. 股票投资策略 本基金股票资产投资于中国境外高收益债券资产的比例不低于固定收益类资产的30%。本基金在股票资产中根据对经济周期和市场环境的判断,基于对政策、货币、利率和信用分析以及对行业的选择,灵活运用久期策略、收益率曲线策略、信用策略等多种投资策略,构建债券资产组合,并跟踪债券市场,动态调整资产配置策略。 4. 衍生品投资策略 本基金在固定收益类资产的投资中主要运用股指期货和国债期货等衍生品种,在进行金融衍生品投资时,将在对金融衍生品进行充分的研究和风险评估的基础上,结合量化定价模型,谨慎合理内在地进行,从风险和收益两个方面进行综合考量,并严格控制衍生品投资的风险。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为:(经估值日汇率调整后的)摩根大通中国境外高收益指数(JACI China Total Return Index), Bloomberg 代码为“JACICTR Index”。
风险收益特征	本基金为境外高收益债券基金,属于中高风险收益基金,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	中国工商银行股份有限公司
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

主要财务指标	报告期 (2014年4月1日至2014年6月30日)
1.本期已实现收益	1,024,251.19
2.本期利润	6.67% 20,995
3.加权平均基金份额本期利润	0.0494
4.期末基金份额净值	86.9012484

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。

注: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 本报告期末基金份额净值增长及其与同期业绩比较基准收益率的对比

阶段	净值增长率①	净值增长率基准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率基准差④	①-③	②-④
过去三个月	5.20%	0.18%	4.06%	0.16%	1.14%	0.02%

注:1)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净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的对比

国泰中国境外高收益债券型证券投资基金  
累计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28日至2014年6月30日)



注:1)本基金的合同生效日为2013年4月28日,本基金在六个月内建仓结束时,各项资产配置比例符合合同约定。

注:2)同期业绩比较基准以人民币计价。

### 4.1 基金经理(或基金经理小组)简介

姓名	职务	任职日期	离任日期	证券从业年限	说明
冯刚	本基金的基金经理,国泰中国境外高收益债券的基金经理	2013-04-26	-	10	硕士研究生,2004年6月至2007年6月在英国Avery Global Partners 任,曾任任,2007年6月至2011年4月在美SECURITY Global Investment 任,曾任任,2011年5月加入国泰基金管理有限公司,2013年7月起担任本基金的基金经理,2013年8月起兼任本基金的基金经理。

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。

注: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 报告期内本基金管理人对基金净值变动的说明

本报告期内,本基金管理人严格遵守《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,勤勉尽责,最大限度保护基金份额持有人合法权益等原则,勤勉尽责,严格控制投资风险,报告期内,本基金管理人严格遵守法律法规和基金合同的规定,通过严格的内部控制制度和流程,对各个环节的投资决策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投资组合,切实防范利益输送行为。

4.3 对公允价值计量的说明

本报告期内,本基金与基金管理人管理的其他投资组合未发生重大同日反向交易。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业绩表现  
4.4.1.1 报告期内基金投资策略和业绩表现  
4.4.1.2 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.3 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.4 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.5 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.6 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.7 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.8 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.9 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.10 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.11 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.12 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.13 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.14 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.15 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.16 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.17 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.18 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.19 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.20 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.21 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.22 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.23 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.24 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.25 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.26 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.27 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.28 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.29 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.30 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.31 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.32 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.33 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.34 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.35 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.36 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.37 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.38 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.39 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.40 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.41 报告期内基金投资策略和业绩表现

4.4.1.42 报告期内基金投资策略和业绩表现

仍在不断扩大,在观察的市场环境中仍然能够保持较好的销售现金流,对这些公司发行的债券的投资有很好的提升。

海外投资人看到中国境外高收益债券市场的正面变化,态度转变明显,自3月下旬开始,一直不断地买入这些债券,尤其是前期受挫的房地产高收益债,价格回升和较高的票息使得本基金净值快速回升。

我们在6月和4月同时增加了仓位,并且选择性地买入了在前期下跌严重,但基本面很好的债券。这在二季度对基金净值也非常正面的贡献。

4.4.2 报告期内基金的投资业绩  
本基金在2014年第二季度的净值增长率为5.20%,同期业绩比较基准收益率为4.06%(注:同期业绩比较基准以人民币计价)。

4.5 管理人及宏观经济、证券市场及行业走势的简要回顾  
回顾欧洲经济正在触底反弹,美国经济处于上升周期,同时,欧美国家的货币政策非常宽松,市场预期美国的“量化宽松”政策会持续一段时间,而欧洲央行刚刚下调利率,并在历史上首次将存款利率调整至负数,这些都造成了国际市场上流动性良好,对风险资产的需求非常强烈。

中国各级政府对于经济的刺激政策有延续,下半年的投资和货币方面都有更多的刺激政策,另外,越来越多的地方的房地产市场会出现松动,从基本面上看,中国企业,尤其是大型房地产企业的生产经营将进一步改善。

另外,中国房地产企业在今年以来的拿地冲动基本结束,各大公司的资本支出下降,下半年策略基本都以消化现有土地存量为主,较好的销售情况和大幅下降的拿地支出使得公司的现金流将在下半年会有非常好的支撑。

虽然中国企业海外发行的收益债经历了2季度大幅贬值,这些债券的价格和年初相比还是下跌的,3季度,在较好的公司业绩增长驱动下,高收益债价格有可能继续回升一段时期。

### 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	固定收益投资	81,090,027.34	86.95
	其中:债券	81,090,027.34	86.95
	资产支持证券	--	--
4	金融衍生品投资	--	--
	其中:远期	--	--
	期货	--	--
	期权	--	--
	权证	--	--
	权证	--	--
5	买入返售金融资产	--	--
	其中: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	10,676,534.28	11.23
8	其他金融资产	1,694,547.32	1.82
9	合计	93,261,109.34	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 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十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。

#### 5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

#### 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 本基金投资的十名股票中,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	--
3	应收股利	--
4	应收利息	1,693,558.68
5	应收申购款	993.64
6	其他应收款	--
7	待摊费用	--
8	其他	--
9	合计	1,694,547.32

#### 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。

#### 5.10.6 投资组合报告附注

5.10.6.1 报告期内本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。

5.10.6.2 本基金投资的十名股票中,没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的情况。

#### 5.10.6.3 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	--
3	应收股利	--
4	应收利息	1,693,558.68
5	应收申购款	993.64
6	其他应收款	--
7	待摊费用	--
8	其他	--
9	合计	1,694,547.32

#### 5.10.6.4 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。

#### 5.10.6.5 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。

#### 5.10.6.6 投资组合报告附注

5.10.6.6.1 报告期内本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。

5.10.6.6.2 本基金投资的十名股票中,没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的情况。

#### 5.10.6.6.3 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	--
3	应收股利	--
4	应收利息	1,693,558.68
5	应收申购款	993.64
6	其他应收款	--
7	待摊费用	--
8	其他	--
9	合计	1,694,547.32

#### 5.10.6.6.4 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。

#### 5.10.6.6.5 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。

#### 5.10.6.6.6 投资组合报告附注

5.10.6.6.6.1 报告期内本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。

5.10.6.6.6.2 本基金投资的十名股票中,没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的情况。

#### 5.10.6.6.6.3 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	--
3	应收股利	--
4	应收利息	1,693,558.68
5	应收申购款	993.64
6	其他应收款	--
7	待摊费用	--
8	其他	--
9	合计	1,694,547.32

#### 5.10.6.6.6.4 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。

#### 5.10.6.6.6.5 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。

#### 5.10.6.6.6.6 投资组合报告附注

5.10.6.6.6.6.1 报告期内本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。

5.10.6.6.6.6.2 本基金投资的十名股票中,没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的情况。

#### 5.10.6.6.6.6.3 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	--
3	应收股利	--
4	应收利息	1,693,558.68
5	应收申购款	993.64
6	其他应收款	--
7	待摊费用	--
8	其他	--
9	合计	1,694,547.32

#### 5.10.6.6.6.6.4 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。

#### 5.10.6.6.6.6.5 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。

#### 5.10.6.6.6.6.6 投资组合报告附注

5.10.6.6.6.6.6.1 报告期内本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。

5.10.6.6.6.6.6.2 本基金投资的十名股票中,没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的情况。

#### 5.10.6.6.6.6.6.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额(
----	----	-----