

国泰中国企业境外高收益债券型证券投资基金更新招募说明书摘要

(2015年第十二号)

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

重要提示

本基金经中国证券监督管理委员会证监许可[2013] 189号文核准募集。基金管理人保证招募说明书的内容真实、准确、完整。本招募说明书经中国证监会核准,但中国证监会对本基金募集的核准,并不表明其对本基金的价值和收益作出实质性判断或保证,也不表明投资于本基金没有风险。

本基金为投资于全球证券市场中的债券基金,基金净值会因为所投资证券市场波动等因素产生波动,投资者根据所持有的基金份额享受基金收益,同时承担相应的投资风险。本基金投资中的风险包括:高收益债信用风险、高收益债的流动性风险、交易对手风险、利率风险、债券收益率曲线变动风险、再投资风险和流动性风险、汇率及外汇管制风险、政治管制风险、法律风险、管理风险、操作风险或技术风险以及其他风险等。

本基金为债券型基金,属于证券投资基金中的中低风险品种,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。本基金主要投资于中国企业境外发行的高收益债券。

投资有风险,投资者在投资本基金之前,请仔细阅读本基金的招募说明书和基金合同,全面了解本基金的风险收益特征和产品特性,并充分考虑自身的风险承受能力,理性判断市场,谨慎做出投资决策。基金管理人提醒投资人基金投资的“买者自负”原则,在投资人作出投资决定后,基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险,由投资人自行负责。

基金的过往业绩并不预示其未来表现。

基金管理人恪尽职守、诚信信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。

本招募说明书中涉及的各项相关信息已经本基金托管人复核,本招募说明书所载内容截止日为2015年10月26日,投资组合为2015年3季度报告,有关财务数据和净值表现截止日为2015年6月30日。

一、基金名称

国泰中国企业境外高收益债券型证券投资基金

二、基金类型

1.基金的类别:债券型。

2.基金的运作方式:契约型开放式。

3.基金存续期间:不定期。

三、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。

四、投资范围

本基金主要投资于全球证券市场中具有良好流动性的金融工具,包括债券、基金(包括ETF)、资产支持证券、货币市场工具、结构性投资产品、信用违约互换(CDS)等金融衍生品以及中国证监会允许本基金投资的其他金融工具。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因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。

本基金以中国企业境外发行的债券,尤其是高收益债券为主要投资对象,辅以投资评级债券。本基金投资全球证券市场中的债券类金融资产不低于基金资产的80%。其中,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%。现金或者到期日在1年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。高收益债券指:

(1)未达到的S&P评级BBB-级的债券;

(2)或未达到 Moody's s评级Baa3级;

(3)或未经信用评级机构评级的债券。

投资评级债券是指信用评级机构对其评级高于高收益债券评级的债券。

如法律法规监管机构以后允许基金投资其它品种,基金管理人将在履行适当程序后,可以将其纳入投资范围。

五、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,结合定量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各类资产的配置比例。本基金投资全球证券市场中的债券类金融资产不低于基金资产的80%。

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及对各个行业的动态跟踪,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,并根据对利率市场、债券收益率曲线以及各种价格变化的预测,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非常紧密,本基金将着重对债券发行主体进行深入的全面研究。

(1)久期策略

本基金将基于对宏观经济政策、通货膨胀和各行各业、各公司基本面的分析,预测各整体未来的收益率变化趋势,并确定相应的久期目标,合理控制利率风险。在预期收益率整体上升时,降低组合久期;在预期收益率整体下降时,提高组合的平短期久。在通胀预期较强明显的时期,提高短久期债券的配置比例,以有效应对加息预期,降低组合风险。

(2)收益率曲线策略

在组合的久期范围确定以后,本基金将通过对收益率曲线的研究,分析和预测收益率曲线可能发生的变化,采用子弹策略、哑铃策略或梯形策略,在长期、中期和短期债券间进行配置,以从长、中、短期债券的相对价格变化中获利。目前,大部分中国企业境外发行的债券的久期集中在2到5年,只有少量个券的久期大于15年,因此收益率曲线的策略将主要用于中短期债券。

(3)信用债策略

本基金债券资产主要投资于中国企业发行的债券。因此,信用策略是本基金固定收益资产投资的核心策略。本基金将通过分析宏观经济周期、信用结构变化和流向、信用历史、信用水平等因素,判断当前信用的相对投资价值、风险以及信用利差曲线的未来走势,确定信用债的配置。具体的投资策略包括:

●基本分析

采用基本分析,相对价值分析为主要的策略。基金管理人将利用多种基本分析指标对企业的竞争力和债券定价水平进行详尽的考察和评价,并通过对市场变动趋势的把握,选择适当的投资时机,进行债券组合的投资。

基本因素主要包括企业行业的产品结构、市场份额、产量增长、生产成本、成本增长、利润增长、人员素质、治理、现金流、净利润等,上述因素反映了企业的杠杆化比例、盈利能力 and 现金流状况。通过对此类基本因素数据源的跟踪和加工,基金管理人将构建较完善的企业数据库。

基金管理人还将对企业治理结构、对债券价格有影响的潜在事件等作进一步分析。通过上述定量与定性指标分析,基金管理人将利用评分系统对个券进行综合评分,并根据评分结果配置具有超额收益能力或潜力的优势个券,构建本基金的债券组合。

●信用风险分析

本基金主要采取基金管理人内部评级系统来对信用债的可利用水平、违约风险及理论信用利差进行分析。这其中包括定性评级、定量分析以及条款分析等多个不同层面,定性评级主要关注股东实力、行业地位、历史违约及或有负债等;定量分析系统主要参考发债主体的财务状况。条款分析系统主要针对有担保的长期债券,本基金将结合担保的情况,通过分析担保条款、担保主体的长期信用水平等,对事项做出综合分析。本基金将根据上述内部信用评级分析结果,配置内部评级高于外部信用评级机构评级的债券,获取相对信用利差收益。

(4)可转换债券策略

可转换债券兼具股票与债券的特性。本基金也将充分利用可转换债券具有安全边际和进攻性的双重特征,在对可转换债券条款和发行债券公司基本方面进行深入分析研究的基础上,配置溢价率低,具有一定安全边际的可转换债券进行投资。

3. 股票投资策略

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因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。

六、衍生品投资策略

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,将在这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、套利或其它适当的组合,并严格监控这些金融衍生品的风险。

六、业绩比较基准

本基金的业绩比较基准为(经估值日汇率折算后的)摩根大通亚洲债券指数收益率(JACI China Total Return Index)。Bloomberg 代码为“JACICHTR Index”。

在亚洲债券市场上,摩根大通JACI China Total Return Index是唯一以中国企业债为标的指数,且兼顾高收益债券和信用评级优势的。JACI China Total Return Index 每月定期调整成份债券,其入选的标准为发行规模在1.5亿美元以上,剩余期限至21年的债券。JACI China Total Return Index对本基金的投资具有重要的参考价值,适合作为本基金的业绩比较基准。

将来如有更合适的指数推出,基金管理人可以根据本基金的投资范围和投资策略,确定变更基金的业绩比较基准。业绩比较基准的变更需经基金管理人、与基金托管人协商一致,基金管理人最迟应于新的业绩比较基准实施前依照《信息披露办法》的有关规定在指定媒体上公告并报中国证监会备案,无需召开基金份额持有人大会。

七、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。

(一)投资限制

本基金在投资策略上兼顾投资原则以及开放式基金的特有特点,通过分散投资降低基金资产的非系统风险,保持基金组合良好的流动性。基金的投资组合将遵循以下限制:

(1)本基金投资全球证券市场中的债券类金融资产不低于基金资产的80%。其中,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%。现金或者到期日在1年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。

(2)本基金持有一家公司发行的存款不得超过基金资产净值的20%。银行应当是中资商业银行在境外设立的分行或在最近一个会计年度达到中国证监会认可的信用评级机构评级的境外银行,但在基金托管账户的存款不受此限制。

(3)本基金持有一机构、政府、国际金融组织(除外)发行的证券市值不得超过基金资产净值的10%。

(4)本基金持有与中国证监会签署双边监管合作谅解备忘录国家或地区以外的其他国家或地区证券市场挂牌交易的证券资产不得超过基金资产净值的10%,其中持有一国、国家或地区市场的证券资产不得超过基金资产净值的3%。

(5)本基金不得购买用于控制或影响发行该证券的机构或其管理层。本基金管理人管理的全部基金不得持有同一机构10%以上具有投票权的证券发行总量。

前项投资比例限制应当合并计算同一机构境内外上市的总股本,同时应当一并计算全球存托凭证和美国存托凭证所代表的基础证券,并假设对持有的股本权证行使转换。

(6)本基金持有非流动性资产市值不得超过基金资产净值的10%。非流动性资产是指法律或基金合同约定的流通受限资产以及中国证监会认定的其他资产。

(7)本基金持有境外基金市值不得超过基金资产净值的10%。

(8)基金管理人管理的全部基金持有任何一只境外基金,不得超过该境外基金总份额的20%。

(9)除应付赎回、交易清算等临时用途以外,借入现金。该临时用途借入现金的比例不得超过基金资产净值的10%。

2. 金融衍生品投资

本基金投资衍生品应当仅限于投资组合避险或有效管理,不得用于投机或放大交易,同时应当严格遵守下列规定:

(1)本基金的金融衍生品全部敞口不得高于基金资产净值的100%。

(2)本基金投资期货支付的初始保证金、投资期权支付或收取的期权费、投资柜台交易衍生品支付的初始费用的总额不得高于基金资产净值的10%。

(3)本基金投资于远期合约、互换等柜台交易金融衍生品,应当符合以下要求:

①所有参与交易的手对手(中资商业银行除外)应当具有不低于中国证监会认可的信用评级机构评级;

②交易对手方应当至少每个工作日对交易进行估值,并且基金可在任何时候以公允价值终止交易;

③任一交易对手方的市值计价敞口不得超过基金资产净值的20%。

(4)基金管理人应当在本基金会计年度结束后60 个工作日内向中国证监会提交包括衍生品头寸及风险分析年度报告。

(5)本基金不得直接投资与交易商品相关的衍生品。

3. 证券借贷交易

本基金可以参与证券借贷交易,并且应当遵守下列规定:

(1)所有参与交易的手对手(中资商业银行除外)应当具有中国证监会认可的信用评级机构评级。

(2)应当采取市值计价制度进行调整以确保担保物市值不低于已借出证券市值的102%。

(3)借方应当在交易期内及时向本基金支付已借出证券产生的所有股息、利息和分红。一旦借方违约,本基金根据协议和有关法律有权保留和处置担保物以满足索赔需要。

(4)除中国证监会另有规定外,担保物可以为以下金融工具或品种:

①现金;

②存款证明;

③商业票据;

④政府债券;

⑤中资商业银行或由不低于中国证监会认可的信用评级机构评级的境外金融机构(作为交易对手方或其关联方除外)出具的不可撤销信用证。

(5)本基金有权在任何时候终止证券借贷交易并在正常市场惯例的合理期限内要求归还任一或所有已借出的证券。

本基金管理人将对基金参与证券借贷交易中发生的任何损失负相应责任。

4. 证券回购交易

基金可以根据正常市场惯例参与正回购交易、逆回购交易,并且应当遵守下列规定:

(1)所有参与正回购交易的手对手(中资商业银行除外)应当具有中国证监会认可的信用评级机构信用评级。

(2)参与正回购交易,应当采取市值计价制度对卖出收益进行调整以确保现金不低于已借出证券市值的102%。一旦买方违约,本基金根据协议和有关法律有权保留或处置卖出收益以满足索赔需要。

(3)买方应当在正回购交易期内及时向本基金支付出售证券产生的所有股息、利息和分红。

(4)参与逆回购交易,应当对购入证券采取市值计价制度进行调整以确保已购入证券市值不低于支付现金的102%。一旦卖方违约,本基金根据协议和有关法律有权保留或处置已购入证券以满足索赔需要。

(5)本基金管理人将对基金参与证券正回购交易、逆回购交易中发生的任何损失负相应责任。

基金参与证券借贷交易、正回购交易,所有已借出而未归还证券总市值或所有已售出而未回购证券总市值均不得超过基金总资产的50%。前项比例限制计算,基金因参与证券借贷交易、正回购交易而持有的担保物、现金不得计入基金总资产。基金参与证券借贷交易、正回购交易、逆回购交易,本基金管理人将按照规定建立适当的内部控制制度、操作程序和进行风险管理。

(二)禁止行为

为维护基金份额持有人的合法权益,基金财产不得用于下列投资或者活动:

1. 购买不动产;

2. 购买房地产抵押资产;

3. 购买贵金属或代表贵金属的凭证;

4. 购买实物商品;

5. 除应付赎回、交易清算等临时用途以外,借入现金。该临时用途借入现金的比例不得超过本基金资产净值的10%;

6. 利用融资购买证券,但投资金融衍生品除外;

7. 参与未持有资产净值的卖空交易;

8. 从事证券承销业务;

9. 向他人贷款或提供担保;

10. 从事承担无限责任的投资;

11. 向其基金管理人、基金托管人出资或者买卖其基金管理人、基金托管人、境外托管人发行的股票或债券;

12 买卖与其基金管理人、基金托管人、境外托管人有控股关系的股东或者与其基金管理人、基金托管人、境外托管人具有重大利害关系的公司发行的证券或承销期内承销的证券;

13 买卖内幕交易、操纵证券交易价格及其他不正当的证券交易活动;

14 依照法律法规及其他有关规定,由中国证监会规定禁止的其他活动。

(三)若法律法规或中国证监会的相关规定发生修改或变更,致使现行法律法规的投资禁止行为和证券投资比例限制被修改或取消,基金管理人将在履行适当程序后,本基金可相应调整禁止行为和证券投资限制规定。

(四) 投资组合比例调整

基金管理人应当自基金合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。因证券市场波动、上市公司合并、基金规模增长等基金管理人之外的因素致使基金投资组合不符合基金合同约定、投资比例规定的,基金管理人应当在30个工作日内进行调整。法律法规另有规定时,从其规定。

(五) 基金管理人代表基金行使所投资证券产生权利的处理原则及方法

1. 基金管理人按照国家有关规定代表基金独立行使股东和债权人权利,保护基金份额持有人的利益;

2. 有利于基金财产的安全与增值。

(六) 基金融资

为支付赎回款、交易清算等临时用途,可以借入现金。该临时用途借入现金的比例不得超过本基金资产净值的10%。

此外,本基金可以根据正常市场惯例参与正回购交易进行融资。

(七) 代理投票

1. 基金管理人行使代理投票权应遵循基金份额持有人利益最大化的原则。

2. 行使代理投票权应当充分考虑市场上适用的法律或监管要求、公司治理标准、披露义务履行等存在的差异,充分研究决策的合理性,并综合考量国际组织、独立第三方研究机构等的意见后,选择合适的方式行使投票权。本着基金投资者利益最大化的原则,对持股比例较小或审议非重要事项、支付较高费用等情况时,基金管理人可以选择不参与上市公司会议或投票。

(八) 证券交易管理

1. 基金管理人挑选证券经纪商主要考虑的因素包括:交易执行能力、研究报告质量、提供研究服务质量、法规监管资讯服务及价值贡献等方面。

(1)交易执行能力。主要指券商是否能够对投资指令进行有效的执行,以及能否取得较高质量的成交结果。衡量交易执行能力的指标主要有:是否完成交易、成交的及时性、成交价格、对市场的影响等;

(2)研究报告的质量。主要是指券商能否提供高质量的宏观经济研究、行业研究及市场走向、个股分析和报告等专题研究报告,报告内容是否详实、投资建议是否准确等;

(3)提供研究服务的质量。主要包括协助安排上市公司调研、研究资料共享、路演服务、日常沟通交流、接受委托研究的服务质量等方面。

(4)法规监管资讯服务。主要包括境外投资法律规定、交易监管规则、信息披露、个人利益冲突、税收等资讯的提供与培训;

(5)价值贡献。主要是指证券经纪商对公司研究团队、投资团队在业务能力提升上所做的培训服务,对公司投资提升所作出的贡献;

(6)其他事项。主要是证券经纪商的公司财务状况、经营行为规范、风险管理机制、近年内有无重大违规行为等。

2. 席位交易量的分配依据

基金管理人主要根据对证券经纪商的评价结果进行交易量分配。评价证券经纪商将重点依据其交易执行能力、研究报告质量、提供研究服务质量、法规监管资讯服务和价值贡献等方面的指标,并采用十分制进行评分。

评分计算公式是:Σ(第i项评价项目×项目权重),其中,各项目权重由基金管理人根据相关法律法规和内部制度进行确定。

3、其他事项

基金管理人将根据有关规定,在基金定期报告中对所选择的证券经纪商、基金通过该证券经纪商买卖证券的成交量以及所支付的佣金等进行披露。对于在证券经纪商选择和交易量分配中存在或潜在的利益冲突,管理人应当本着尽可能维护持有人的利益进行妥善处理,并按规定进行报告。

八、基金投资报告

基金管理人将定期会议及董事报告所披露资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2015年10月21日复核了本基金报告中的财务指标、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。

本投资组合报告所载数据截止2015年9月30日,本报告所列财务数据未经审计。

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	87,071,680.52	91.80
	其中:债券	87,071,680.52	91.80
	资产支持证券	—	—
4	金融衍生品投资	—	—
	其中:远期	—	—
	期货	—	—
	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	5,474,582.59	5.77
7	银行存款和结算备付金合计	2,504,077.75	2.63
8	其他各项资产	—	—
9	合计	94,860,340.86	100.00

2. 报告期末在各国家(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。

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。

4. 期末指数股票资产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. 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(%)
AA+至AA-	—	—
BBB+至BBB-	—	—
BB+至BB-	25,812,736.84	27.28
B+至B-	61,268,943.68	64.75

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。

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	XS1009853141	GZXFPR 8 1/2 07/10/13	13,000	8,062,616.96	8.52
2	XS1086808570	FUTIAN 10 1/4 07/21/19	10,000	6,562,724.09	6.97
3	XS0909370651	SUNAC 9 3/8 04/05/18	10,000	6,565,752.18	6.94
4	XS1014156274	KWGPOR 8.875 01/15/19	10,000	6,561,226.66	6.94
5	XS0872804207	SHIMAO 6 5/8 01/14/20	10,000	6,473,640.56	6.84

注:(1)债券代码为ISIN码。

(2)数量列明债券面值,外币按照期末估值汇率折为人民币。

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

细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

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。

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。

10. 投资组合报告附注

(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。

(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。

(3) 其他各项资产构成:

序号	名称	金额(人民币元)
----	----	----------