

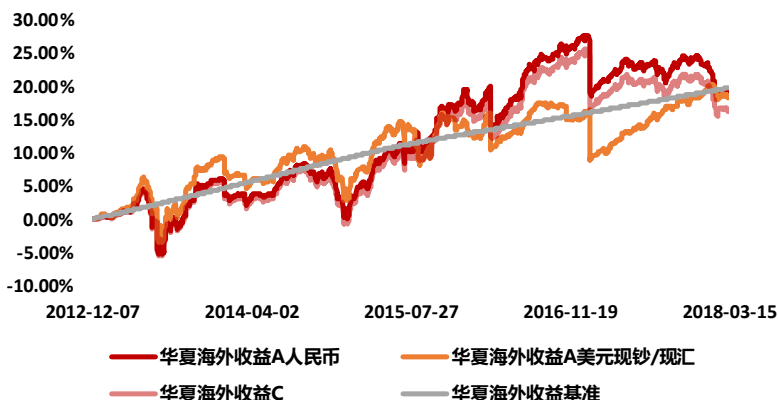
□ 基本信息

基金名称	华夏海外收益债券型证券投资基金 (QDII)
基金代码	A类：001061 (人民币)、001065/001066 (美元)；C类：001063
基金经理	祝灿
基金类型	债券型
托管银行	中国建设银行股份有限公司
成立时间	2012-12-07
投资目标	在控制风险的前提下，追求长期稳定的回报。
投资策略	本基金主要投资于全球证券市场的固定收益类金融工具，通过采取国家/地区配置策略、债券类属配置策略、信用债投资策略、可转债投资策略、久期管理策略、汇率避险策略、衍生品投资策略等投资策略以实现投资目标。
业绩比较基准	同期人民币三年期定期存款利率(税后)
基金规模	A类：10.91 亿 (人民币)、1.67 亿 (美元)；C类：3.66 亿 (2017-12-31)

数据来源：华夏基金、Wind

□ 净值表现

华夏海外收益净值走势



数据来源：Wind (2018-3-16)

□ 产品分析

基金特点

- ◇ **放眼全球 同时投资于发达市场与新兴市场**：本产品主要投资于全球证券市场的固定收益类金融工具，通过对不同国家和地区的宏观经济、债券市场走势进行分析，从而确定各市场的投资比例，灵活对冲境内债券市场带来的波动影响。
- ◇ **策略丰富 多元开展固定收益资产的配置**：本产品可对利率债、信用债、可转债等不同债券板块进行相对投资价值分析，尽可能把握不同阶段的债市投资机会。

投资机会

- ◇ **新兴市场债券市场向好**：目前，以巴西、墨西哥、俄罗斯为代表的新兴市场债券利率水平具有下行空间，叠加汇率因素，具有一定配置价值。
- ◇ **减税政策利好美国经济复苏**：美元指数近期有所回落，但受益于美国自身经济复苏与减税政策，后续美元仍然有望走强。
- ◇ **中资企业境外可转债市场景气度提升**：预计2018年有部分银行、地产领域的中资企业发行的境外可转债将迎来向上拐点，届时可适当配置以增厚整体收益。



□ 运作回顾

近期，国际宏观方面，美国 2 月就业人数高增、劳动参与率有所改善，但通胀预期上扬幅度受薪资增速放缓影响边际小幅走升，而欧元区核心 HICP 同比小幅上行至 1.3%，工业生产持续强劲，制造业 PMI 有所回落，欧央行 3 月政策声明偏鹰。与此同时，特朗普宣布对钢铁、铝制品全面征收关税，市场避险情绪上升，引发其他国家反击和全球贸易战风险。2 月，美国长短端国债利率均大幅上行，近期小幅分化。

华夏海外债券（QDII）目前主要采取短久期策略。在投资范围上，主要关注以下三类，一是中资企业高等级信用债，目前仓位水平大约 4 成，尽可能获取稳定的票息收益；二是东南亚、拉美等新兴市场的信用债，通过把握美债利率走势及当地宏观经济与大类资产配置走向，自上而下地在资源、消费、金融等行业择券（例如印尼煤炭企业债）；三是欧洲银行优先股，把握欧洲经济复苏及银行系统性风险释放等利好因素，尽可能获取相对稳健的收益。在投资范围上，由于基本面向好，预计美元指数反弹将带来一定投资机会，同时适当对部分美联储加息不敏感的国家与地区进行配置。此外，考虑到全球资产配置及权益市场向好趋势，因此适量配置了一定香港、美国市场的中资企业可转债，以分享优质企业股票上涨带来的转债收益。

□ 投资展望

当前来看，美国处在复苏的中晚阶段，特朗普减税法案处于美联储缓慢紧缩周期之中，减税、联邦政府财政赤字扩张，以及欧央行的紧缩预期，已经推升美债长端利率水平，持续较高的无风险利率水平将对实体经济融资成本形成影响，对美国经济前景构成潜在的负面冲击。由于欧央行年内边际紧缩的潜在可能性已被充分预期，美国 18 年财政扩张的潜在影响已在市场价格中较为充分地体现、未来进一步扩张前景仍不确定，加之通胀预期难以持续上行，预计未来一段时间美国、德国等发达经济体长期国债收益率难以进一步趋势性上行，美元指数、欧元兑美元汇率等或将在当前水平附近维持震荡格局。

从汇率来看，受美元超调影响，人民币近期升值较多但与国内基本面关系不大。美元走势主要受美联储对货币政策的制定与执行决定，税改等政策变动只是带来短期影响。因此，华夏海外收益债在操作上，将继续保持现有操作风格，并通过适当的外汇对冲来应对市场波动风险。

