

# 国泰中国企业境外高收益债券型证券投资基金

## 2024 年第 3 季度报告

2024 年 9 月 30 日

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

报告送出日期：二〇二四年十月二十五日

## § 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2024 年 10 月 23 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 2024 年 07 月 01 日起至 2024 年 09 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	国泰中国企业境外高收益债券（QDII）
基金主代码	000103
交易代码	000103
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 4 月 26 日
报告期末基金份额总额	137,673,411.95 份
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。
投资策略	1、大类资产配置；2、债券投资策略；3、股票投资策略；4、衍生品投资策略。
业绩比较基准	（经估值日汇率调整后的）摩根大通亚洲债券中国总收益指数（JACI China Total Return Index）
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。
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
境外资产托管人英文名称	JPMorgan Chase Bank, National Association HONG KONG BRANCH
境外资产托管人中文名称	摩根大通银行香港分行

### § 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
	(2024 年 7 月 1 日-2024 年 9 月 30 日)
1. 本期已实现收益	1,347,186.31
2. 本期利润	26,238.46
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0002
4. 期末基金资产净值	101,888,818.52
5. 期末基金份额净值	0.7401

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

(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	业绩比较基准收益	业绩比较基准收益	①-③	②-④
----	--------	----------	----------	----------	-----	-----

		②	率③	率标准差 ④		
过去三个月	0.16%	0.10%	1.93%	0.17%	-1.77%	-0.07%
过去六个月	0.89%	0.09%	4.28%	0.17%	-3.39%	-0.08%
过去一年	2.98%	0.09%	9.27%	0.17%	-6.29%	-0.08%
过去三年	-42.96%	1.03%	4.24%	0.35%	-47.20%	0.68%
过去五年	-49.31%	0.84%	0.07%	0.32%	-49.38%	0.52%
自基金合同 生效起至今	-25.99%	0.60%	52.12%	0.29%	-78.11%	0.31%

注：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份额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

国泰中国企业境外高收益债券型证券投资基金  
累计份额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 26 日至 2024 年 9 月 30 日)



注：（1）本基金的合同生效日为2013年4月26日。本基金在六个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

（2）同期业绩比较基准以人民币计价。

## § 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		
吴向军	本基金的基金经理	2013-04-26	2024-08-13	20 年	<p>硕士研究生。2004 年 6 月至 2011 年 4 月在美国 Guggenheim Partners 工作，历任研究员，高级研究员，投资经理。2011 年 5 月起加入国泰基金，2013 年 4 月至 2024 年 8 月任国泰中国企业境外高收益债券型证券投资基金的基金经理，2013 年 8 月至 2017 年 12 月任国泰美国房地产开发股票型证券投资基金的基金经理，2015 年 7 月至 2022 年 1 月任国泰纳斯达克 100 指数证券投资基金和国泰大宗商品配置证券投资基金 (LOF) 的基金经理，2015 年 12 月至 2020 年 10 月任国泰全球绝对收益型基金优选证券投资基金的基金经理，2017 年 9 月至 2021 年 5 月任国泰中国企业信用精选债券型证券投资基金 (QDII) 的基金经理，2018 年 5 月至 2022 年 1 月任纳斯达克 100 交易型开放式指数证券投资基金的基金经理，2018 年 11 月至 2022 年 1 月任国泰恒生港股通指数证券投资基金 (LOF) 的基金经理，2021 年 10 月至 2024 年 8 月任国泰中证港股通 50 交易型开放式指数证券投资基金的基金经理，2022 年 1 月起至 2024 年 8 月任国泰中证港股通科技交易型开放式指</p>

					<p>数证券投资基金的基金经理，2022 年 6 月至 2024 年 8 月任国泰中证港股通科技交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金的基金经理，2023 年 8 月至 2024 年 8 月任国泰中证香港内地国有企业交易型开放式指数证券投资基金（QDII）的基金经理，2024 年 4 月至 2024 年 8 月任国泰中证香港内地国有企业交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金（QDII）的基金经理。2015 年 8 月至 2016 年 6 月任国际业务部副总监，2016 年 6 月至 2018 年 7 月任国际业务部副总监（主持工作），2018 年 7 月至 2022 年 8 月任国际业务部总监，2017 年 7 月至 2024 年 8 月任投资总监（海外）。</p>
朱丹	<p>国泰大宗商品（QDII-LOF）、国泰纳斯达克 100 指数（QDII）、国泰中证港股通高股息投资 ETF、国泰中国企业境外高收益债券（QDII）、国泰</p>	2024-08-13	-	8 年	<p>硕士研究生。2016 年 1 月加入国泰基金，历任研究员、基金经理助理。2020 年 11 月至 2023 年 5 月任国泰恒生港股通指数证券投资基金（LOF）的基金经理，2022 年 1 月起兼任国泰大宗商品配置证券投资基金（LOF）和国泰纳斯达克 100 指数证券投资基金的基金经理，2022 年 12 月至 2024 年 2 月任国泰蓝筹精选混合型证券投资基金的基金经理，2024 年 7 月起兼任国泰中证港股通高股息投资交易型开放式指数证券投资基金的基金经理，2024 年 8 月起兼任国泰中国企业境外高收益债券型证券投资基金和国泰中证香港内地国有企业交易型开放式指</p>

	中证香港内地国有企业 ETF (QDII)、国泰中证港股通高股息投资 ETF 发起联接、国际业务部副总监				数证券投资基金 (QDII) 的基金经理, 2024 年 10 月起兼任国泰中证港股通高股息投资交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金的基金经理。2023 年 6 月起任国际业务部副总监。
--	--	--	--	--	--

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。

2、证券从业的含义遵从法律法规及行业协会的相关规定。

#### 4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内, 本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资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, 本着诚实信用、勤勉尽责、最大限度保护投资人合法权益等原则管理和运用基金资产, 在控制风险的基础上为持有人谋求最大利益。本报告期内, 本基金运作合法合规, 未发生损害基金份额持有人利益的行为, 未发生内幕交易、操纵市场和不当关联交易及其他违规行为, 信息披露及时、准确、完整, 本基金与本基金管理人所管理的其他基金资产、投资组合与公司资产之间严格分开、公平对待, 基金管理团队保持独立运作, 并通过科学决策、规范运作、精心管理和健全内控体系, 有效保障投资人的合法权益。

#### 4.3 公平交易专项说明

##### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内, 本基金管理人严格遵守《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的相关规定, 通过严格的内部风险控制制度和流程, 对各环节的投资风险和管理风险进行有

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和投资组合，切实防范利益输送行为。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金与本基金管理人所管理的其他投资组合未发生大额同日反向交易。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

三季度，国内经济延续放缓。净出口对经济增长仍有支撑，但内需增速继续放缓，地产和投资延续下行，消费维持疲弱态势。9 月广义财政部门债券净发行同比延续多增，主要由于专项债发行加速推动，显示财政边际扩张。同时，票据利率低位显示实体经济融资需求仍然不强，社融和信贷数据或同比少增。季度末，政治局会议罕见讨论经济，三大金融监管机构也宣布了一系列增强市场信心的政策，阶段性提振了市场信心，未来政策的效果和持续性有待验证。

海外方面，美联储在 9 月 FOMC 降息 50bps，超出市场预期。但会议声明并没有像降息决议展现的鸽派，对于未来降息路径的前瞻性指引仅略有宽松倾向，并且强调不要将此次大幅降息作为未来的常规节奏，市场将此解读为鹰派信号。季末，美国 9 月非农就业大幅回升，9 月 ISM 服务业 PMI 大幅超过预期，同时上修 7-8 月累计非农数据，显示美国就业只是有所降温，缓解了人们对美国劳动力市场恶化的担忧。三季度，10 年期美国国债收益率震荡下行 61bps 至 3.8%；2 年期美国国债收益率下行 111bps 至 3.64%。

报告期间，中资美元债整体上涨，主要受益于美国国债利率大幅下行。其中，投资级板块和美债利率相关性较大，受到 7、8 月美国经济数据回落、美国国债利率下行的支撑，投资级板块上涨持续。而高收益板延续此前的上涨至 8 月底；在 9 月中旬恰逢节日交易清淡，很多资金减少了高收益持仓，板块稍有回调。但在 9 月末伴随中央政治局会议和组合政策对经济预期的提振，板块快速上涨创前期新高。其中，城投、产业债及地产债券均表现较好。9 月末，在政策的强预期后，地产销售有所起色，但持续性仍待验证。此外，城投企业在“化债”的政策引导下成效显著。截至三季度，绝大多数的城投企业融资都为负数，市场对于城投化债的安全期限持续后延。不在境内债券公开市场“资产荒”影响下，城投债券的收益率也逐步走低，降低了城投企业再融资的成本。期间，我们组合没有信用过渡下沉，也没有相关风险债券的持仓，最大限度避开了信用事件的冲击，净值表现稳健。

三季度，人民币中间价大幅升值了 1.7%，对我们组合收益产生了较大侵蚀。

本基金本报告期内的净值增长率为 0.16%，同期业绩比较基准收益率为 1.93%。（注：同期业绩比较基准以人民币计价。）

#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

9 月底，随着各项数据显示美国经济韧性还在，市场对于美国衰退的预期有所降温，对于此前 11 月美联储议息会议继续降息 50bps 的预期也有所下修。同时，美国经济复苏的结构化问题也更加突出，其中服务业 PMI 再创新高，而制造业进一步进入衰退。四季度，美国大选和美联储会议仍然是需要关注的重要事件，美国经济是否可以沿着“通胀可控+经济软着陆”的路径安全着落仍需要观察。

对于国内我们更多关注城投板块信用变化。目前化债政策的大背景下，各地方城投的执行力度不一，但整体稳中有进。在信用基本面比较确定的大背景下，板块的估值的波动更多的来源于市场资金的流动。

未来我们将保持中性的投资策略，维持中性偏短久期的投资组合，充分利用境外较高的利率环境。同时优选个券、规避低信用资质的债券，争取以合理稳健的投资组合为投资人带来最大的收益。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

### § 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	1,907,062.51	1.85
3	固定收益投资	93,394,694.26	90.68
	其中：债券	93,394,694.26	90.68
	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	7,569,093.18	7.35
8	其他各项资产	121,460.44	0.12
9	合计	102,992,310.39	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(%)
A+至 A-	14,723,047.24	14.45
BBB+至 BBB-	-	-
BB+至 BB-	40,908,517.92	40.15
B+至 B-	1,827,258.39	1.79
CCC+至 CCC-	-	-
无评级	35,935,870.71	35.27

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。

### 5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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	XS21259223 49	BCHINA 3.6 PERP	10,000	7,103,891.90	6.97
2	XS22385612 81	BOCOM 3.8 PERP	8,000	5,716,910.98	5.61
3	XS22294736 78	ICBCAS 3.58 PERP	8,000	5,535,821.05	5.43
4	XS23972545 79	CCAMCL 4.4 PERP	7,000	4,999,893.56	4.91
5	XS20855454 94	BOCOHK 3.725 PERP	7,000	4,886,575.78	4.80

### 5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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名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

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	公允价值 (人民币元)	占基金资产净值比例 (%)
1	ISHARES SHORT TREASURY BOND ETF	ETF 基金	开放式	BlackRock Fund Advisors	1,907,062.51	1.87

## 5.10 投资组合报告附注

5.10.1 本报告期内基金投资的前十名证券的发行主体（除“工商银行”、“交通银行”、“中国银行”违规外）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。

工商银行下属分支机构由于部分支行基金销售业务负责人未取得基金从业资格；办理经常项目收汇业务未对交易单证的真实性及其与外汇收支的一致性进行合理审查；未严格审核银行承兑汇票业务贸易背景，严重违反审慎经营规则；迟报案件确认报告；贷款三查不到位，未发现借款人按揭首付款未实际缴付；贷前调查不尽职、贷后管理不到位未注册取得基金从业资格的人员销售基金等原因，受到监管机构公开处罚。

中国银行及下属分支机构因办理经常项目资金收付，未对交易单证的真实性及其与外汇收支的一致性进行合理审查；信贷资金用途管控不到位，贷款资金回流至母公司；信用卡汽车分期业务管理不审慎；员工行为管理及贷款业务严重违反审慎经营规则；员工行为管理及贷款业务严重违反审慎经营规则；违规报送统计报表等原因，受到监管机构公开处罚。

交通银行及下属分支机构因固定资产贷款支付管理未尽职，未落实“实贷实付”要求；保险销售从业人员培训管理不到位；办理贷款业务存在对贷款项目调查不到位、贷前调查不尽职的行为；个人经营性贷款“三查”不到位；小微业务统一授信管理不到位；超授权为金融机构开办表外融资；未按规定办理经常项

目外汇业务；贷前调查不审慎，超过实际资金需求发放贷款，导致信贷资金回流至借款人；票据业务办理不审慎，严重违反审慎经营规则等原因，受到监管机构公开处罚。

本基金管理人就上述公司受处罚事件进行了及时分析和研究，认为上述公司存在的违规问题对公司经营成果和现金流量未产生重大的实质影响，对该公司投资价值未产生实质影响。本基金管理人将继续对该公司进行跟踪研究。

5.10.2 基金投资的前十名证券中，没有投资于超出基金合同规定备选证券库之外的情况。

### 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	-
5	应收申购款	121,460.44
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	121,460.44

### 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

报告期期初基金份额总额	71,657,487.53
报告期期间基金总申购份额	97,561,079.72
减：报告期期间基金总赎回份额	31,545,155.30
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	137,673,411.95

## § 7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

### 7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	11,737,750.44
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	11,737,750.44
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	8.53

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内，本基金的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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2024年07月04日至2024年09月30日	-	67,549,311.00	27,000,000.00	40,549,311.00	29.45%
产品特有风险							
当基金份额持有人占比过于集中时，可能会因某单一基金份额持有人大额赎回而引发基金份额净值							

波动风险、基金流动性风险等特定风险。

## § 9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、国泰中国企业境外高收益债券型证券投资基金基金合同
- 2、国泰中国企业境外高收益债券型证券投资基金托管协议
- 3、关于核准国泰中国企业境外高收益债券型证券投资基金募集的批复
- 4、报告期内披露的各项公告
- 5、法律法规要求备查的其他文件

### 9.2 存放地点

本基金管理人国泰基金管理有限公司办公地点——上海市虹口区公平路 18 号 8 号楼嘉昱大厦 15-20 层。

基金托管人住所。

### 9.3 查阅方式

可咨询本基金管理人；部分备查文件可在本基金管理人公司网站上查阅。

客户服务中心电话：（021）31089000，400-888-8688

客户投诉电话：（021）31089000

公司网址：<http://www.gtfund.com>

国泰基金管理有限公司  
二〇二四年十月二十五日