国泰中国企业境外高收益债券型证券投资基金

2021 年第 4 季度报告

2021 年 12 月 31 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：二〇二二年一月二十四日

§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 2022 年 1 月 20 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 2021 年 10 月 1 日起至 12 月 31 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	44,106,398.00 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 (2021 年 10 月 1 日-2021 年 12 月 31 日)
1.本期已实现收益	-683,305.55
2.本期利润	-1,643,390.97
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0472
4.期末基金资产净值	53,311,462.11
5.期末基金份额净值	1.2087

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。

（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②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差	①-③	②-④

				④		
过去三个月	-6.84%	1.89%	-4.78%	0.50%	-2.06%	1.39%
过去六个月	-9.95%	1.33%	-6.24%	0.39%	-3.71%	0.94%
过去一年	-12.32%	0.98%	-7.91%	0.34%	-4.41%	0.64%
过去三年	-10.86%	0.64%	2.54%	0.29%	-13.40%	0.35%
过去五年	-10.33%	0.53%	6.04%	0.27%	-16.37%	0.26%
自基金合同生效起至今	20.87%	0.45%	38.96%	0.28%	-18.09%	0.17%

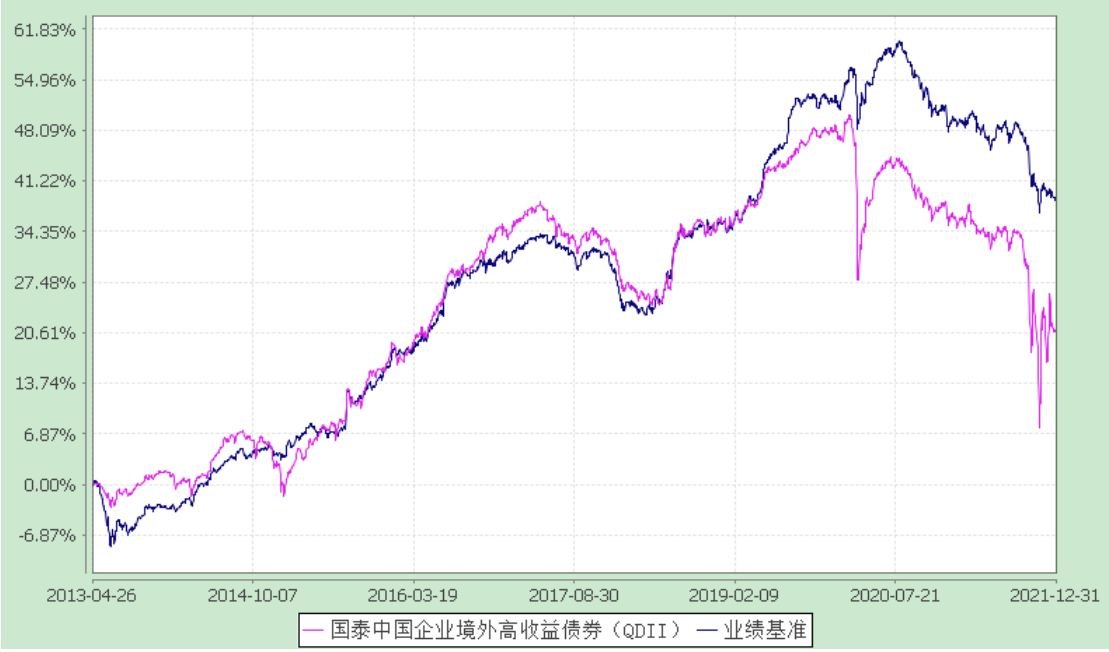
注：同期业绩比较基准以人民币计价。

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 2021 年 12 月 31 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	国泰中国企业境外高收益债券（QDII）、国泰纳斯达克 100 指数（QDII）、国泰大宗商品(QDII-LOF)、国泰纳斯达克 100（QDII-ETF）、国泰恒生港股通指数（LOF）、国泰中证港股通 50ETF 的基金经理、国际业务部总监、投资总监（海外）	2013-04-26	-	18 年	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 月起加盟国泰基金管理有限公司，2013 年 4 月起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 月起兼任国泰纳斯达克 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 月起兼任纳斯达克 100 交易型开放式指数证券投资基金的基金经理，2018 年 11 月起兼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 月起兼任国泰中证港股通 50 交易型开放式指数证券投资基金的基金经理。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），2017 年 7 月起任投资总监（海外），2018 年 7 月起任国际业务部总监。

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行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券法》、《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，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，基金管理小组保持独立运作，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

四季度，国内经济下行压力持续，虽然边际所修复、政策方向调整，但需求仍然偏弱。其中高耗能行业和汽车生产有所改善，但地产及相关行业下行对经济拖累较大。12 月，2021 年中央经济工作会议召开，对当前经济下行压力给予重视，同时对稳增长诉求明显加强。

四季度，中资美元债雪崩式下跌。其中，投资级债券走势基本持平。而高收益级债券受挫严重，跌幅已经近似 2008 年金融危机时的崩盘时刻。高收益债板块受到板块中占比最高的地产债拖累严重下挫。地产行业已经从个别房企违约的风险逐渐发酵成监管对整个行业资金面的严控。各地政府担心恒大事件蔓延，防范楼盘交付的风险，加强了销售资金的监管，冻结了大部分地产销售资金回笼。地产债的大跌也切断了房企外部融资的可能性。内部销售资金的管控和外部融资的断裂切断了房企全部的流动性，导致房企基本没有充裕的销售回款偿还到期债务。流动性的紧张也迫使恒大之后，花样年、新力、当代地产等房企的违约，更加恶化了中资美元债市场。地产债的下跌也影响了非地产行业债券，最终造成了全板块的普跌。虽然之后在政策托底的背景下市场停止了进一步下跌，但边际上的复苏仍然有限，个券

分化较大，整体市场仍在底部徘徊。虽然本基金没有恒大、新力和花样年等风险债券的直接持仓，但是净值也受到市场的下行的间接影响而下跌。

海外方面通胀数据再超预期，市场也对通胀的担忧加剧，对美联储的加息预期快速升温。美联储也由“鸽”转“鹰”，鲍威尔承认通胀可能不是暂时的，美联储将会更加关注通胀的变化。之后美联储也正式宣布 2022 年 1 月起加速 Taper，且本轮 Taper 结束与加息的间隔会比上个周期更短。整个四季度，十年期美国国债债利率上行 2.28bps 至 1.5101%，两年期美国国债利率上行 45.67bps 至 0.7322%，短端利率上行幅度远超长端利率，体现了市场对于通胀的担忧。

报告期间，人民币兑美元汇率升值，汇率强势的根本基础是优异的国际收支形势：海外疫情周期反复、中美经贸关系边际改善，均为促使资本流入的重要因素。而汇率因素对本基金的净值有部分拖累。

本基金本报告期内的净值增长率为-6.84%，同期业绩比较基准收益率为-4.78%。（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

展望未来，美国高通胀数据或加速美联储 Taper 的节奏，收紧市场的流动性，对美债短端利率形成上行的压力。而过高通胀数据叠加新冠疫情的反复也打压了市场对于美国经济快速复苏的预期，抑制了美债长端利率的上行节奏。我们也将紧密关注通胀数据和美联储的下一步政策指引对美债各期限利率的影响。

目前，地产的政策调控没有边际趋严的迹象，但在“房住不炒”的大前提下，地产行业并无大幅宽松的预期。在外部融资市场较难修复的当下，房企的流动性主要还是取决于自身的销售回款。相比之下，一二线城市占比高、品牌认可度高、销售能力较强的房企在当前的市场下更具优势。不同区域和主体之间受益程度差异较大，部分房企流动拐点未至，短期内债务压力仍存，未来高收益地产板块可能持续波动。

未来我们保持中性的投资策略，维持适当久期的投资组合；同时规避低信用资质的债券，降低风险，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

本基金本报告期存在连续六十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形，本基金管理人已向中国证监会报告本基金的解决方案。

§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	46,250,660.33	84.84
	其中：债券	46,250,660.33	84.84
	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	7,331,414.56	13.45
8	其他各项资产	932,921.18	1.71
9	合计	54,514,996.07	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（%）
BB+至 BB-	27,536,068.13	51.65
B+至 B-	17,446,082.93	32.72
无评级	1,268,509.27	2.38

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	XS2027426027	TPHL 6 3/4 07/16/23	5,000	2,411,672.28	4.52
2	XS2075784103	CIFIHG 6.45 11/07/24	3,000	1,898,307.29	3.56
3	XS1974522853	COGARD 6 1/2 04/08/24	3,000	1,878,491.62	3.52
4	XS1751178499	COGARD 4 3/4 01/17/23	3,000	1,873,422.94	3.51
5	XS2223762209	ROADKG 6 09/04/25	3,000	1,846,319.84	3.46

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

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 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。

5.10.2 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。

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	926,244.10
5	应收申购款	6,677.08
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	932,921.18

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	17,144,130.59
报告期期间基金总申购份额	39,783,560.63
减：报告期期间基金总赎回份额	12,821,293.22
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	44,106,398.00

§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（%）	26.61

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	2021 年 10 月 01 日至 2021 年 12 月 31 日	11,737,750.44	-	-	11,737,750.44	26.61%
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 16 层-19 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

二〇二二年一月二十四日