

国泰中国企业境外高收益债券型证券投资基金

2023 年第 3 季度报告

2023 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：二〇二三年十月二十五日

§ 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 2023 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 2023 年 7 月 1 日起至 9 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	63,681,540.19 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 (2023 年 7 月 1 日-2023 年 9 月 30 日)
1. 本期已实现收益	571,633.75
2. 本期利润	-509,781.67
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0074
4. 期末基金资产净值	45,765,797.40
5. 期末基金份额净值	0.7187

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
----	--------	----------	----------	----------	-----	-----

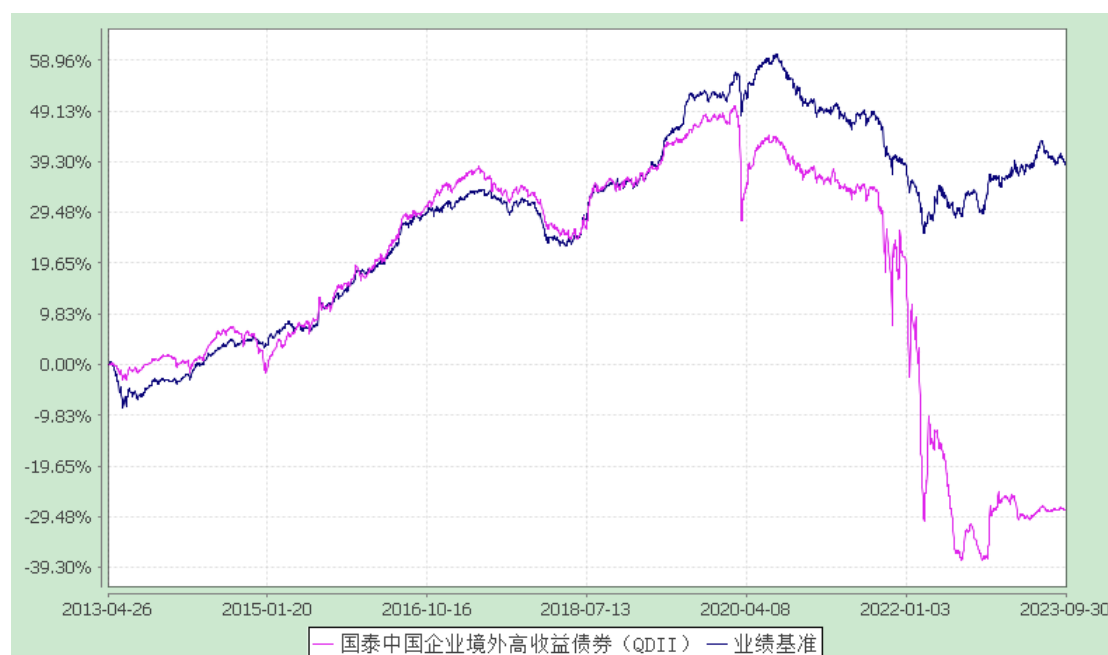
		②	率③	率标准差		
				④		
过去三个月	-0.94%	0.12%	-2.47%	0.19%	1.53%	-0.07%
过去六个月	1.45%	0.20%	1.37%	0.25%	0.08%	-0.05%
过去一年	8.34%	0.62%	4.08%	0.35%	4.26%	0.27%
过去三年	-48.49%	1.04%	-10.55%	0.37%	-37.94%	0.67%
过去五年	-46.88%	0.84%	3.27%	0.33%	-50.15%	0.51%
自基金合同生效起至今	-28.13%	0.63%	39.21%	0.30%	-67.34%	0.33%

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 2023 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	国泰中国企业境外高收益债券（QDII）、国泰中证港股通 50ETF、国泰中证港股通科技 ETF、国泰中证港股通科技 ETF 发起联接、国泰中证香港内地国有企业 ETF（QDII）的基金经理、投资总监（海外）	2013-04-26	-	19 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 月起加入国泰基金，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，2022 年 1 月起兼任国泰中证港股通科技交易型开放式指数证券投资基金的基金经理，2022 年 6 月起

					兼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 月起兼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。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 月起任投资总监 (海外)。
--	--	--	--	--	---

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《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，国内经济低位运行。虽然地产优化政策加速出台，地方稳地产政策出台频次显著上升，但各地楼市热冷不均，核心城区和郊远地区的分化显著，整体的表现平淡。9 月底发布的制造业 PMI 指数重回枯荣线以上，已经连续 4 个月环比回升，企业被动去库存特征进一步显现。

海外方面，7 月美联储如期加息 25 个基点，利率目标区间升至 5.25%-5.50%。而即便在高息环境下，美国经济仍然显示超强韧性，也不断推动美元指数和美债收益率创出新高。最新的美国经济数据持续强劲，尤其是 9 月非农新增就业 33.6 万人远超市场预期的 17 万人。此外，美国的 9 月 PMI 指数为 49 也好于市场预期的 47.7。而高息使得政府的债务利息支出增加，间接引申出财政开支的缩减问题。美国国会在最后关头通过临时拨款法案避免联邦政府“停摆”，将政府资金延长至 11 月 17 日，但两党仍在削减开支等问题上存分歧，政府关门危机仍未解除。

三季度，中资美元债受美国国债利率上行和国内经济低迷的双重影响，整体表现疲软。尤其是美国国债 10 年期收益率在三季度狂飙至 4.795%，较二季度末上行 73.8bps，对投资级板块冲击较大，投资级债券整体下跌。而高收益板块受制于国内经济环境影响表现仍然较弱，最大民企地产的违约也使得高收益债板块的利差再度走扩。三季度，各地产楼市松绑政策不断加码，出台了包括降低首套存量房按揭利率、开放限购限贷政策组合全面出击等系列刺激政策。短期内，楼市小幅反弹，但整体表现还是弱于预期。此外，个别低评级城投债券的风险事件反复拉扯市场情绪。目前最大地产民企也公告重组境外债务，使高收益板块再度蒙上阴影，价格震荡走低。而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，人民币兑美元汇率小幅升值，对本基金净值有拖累。

本基金本报告期内的净值增长率为-0.94%，同期业绩比较基准收益率为-2.47%。（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，目前美国的经济韧性抬升了市场对美联储年内再次加息的预期。而高息环境下，美国各经济板块也不断承压，可能引发类似硅谷银行的黑天鹅事件。另一方面，目前的地缘冲突增加了油价供给的不确定性，或给目前看似可控通胀带来不稳定因素，短期可能再次提升美国长期国债的收益率。而长期来看，美债各期限的收益率都处于历史高位，待通胀回到稳定区间、经济呈现衰退迹象，利率可能回到下行通道。

国内经济走势取决于整体经济复苏情况，虽然政策频频加码，但短期没看到地产行业的明显复苏和基建板块的发力。地产端修复仍然是一个较长的周期。另一方面，弱市场下政策继续加码的可能性更大。

未来我们将保持中性的投资策略，维持较短久期的投资组合，充分利用境外较高的短期利率；同时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	-	-
3	固定收益投资	40,728,007.13	86.71
	其中：债券	40,728,007.13	86.71
	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	6,213,399.56	13.23
8	其他各项资产	27,263.68	0.06
9	合计	46,968,670.37	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-	6,122,817.79	13.38
BB+至 BB-	28,605,119.01	62.50
B+至 B-	6,000,070.33	13.11

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	XS1892343762	CIMWLB 6 1/2 PERP	5,000	3,635,194.56	7.94
2	XS2030531938	YLLGSP 6.8 02/27/24	5,000	3,253,283.05	7.11
3	XS2387357341	SINOCH 1 1/2 09/23/26	5,000	3,157,975.23	6.90
4	XS2179918037	CNPCC 2 06/23/30	5,000	2,964,842.56	6.48
5	XS2232375928	SHARAO 4 3/8 10/21/23	4,000	2,916,074.19	6.37

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	—
5	应收申购款	27,263.68
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	27,263.68

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	74,644,390.90
报告期期间基金总申购份额	3,231,948.10
减：报告期期间基金总赎回份额	14,194,798.81

报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	63,681,540.19

§ 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（%）	18.43

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 备查文件目录

8.1 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

8.2 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。

8.3 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
二〇二三年十月二十五日