

国泰中国企业境外高收益债券型证券投资基金

2025 年第 2 季度报告

2025 年 6 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：二〇二五年七月十九日

§ 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 2025 年 07 月 17 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 2025 年 04 月 01 日起至 2025 年 06 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	764,881,038.66 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 (2025 年 4 月 1 日-2025 年 6 月 30 日)
1. 本期已实现收益	581,498.95
2. 本期利润	4,189,144.84
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0070
4. 期末基金资产净值	588,292,493.81
5. 期末基金份额净值	0.7691

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

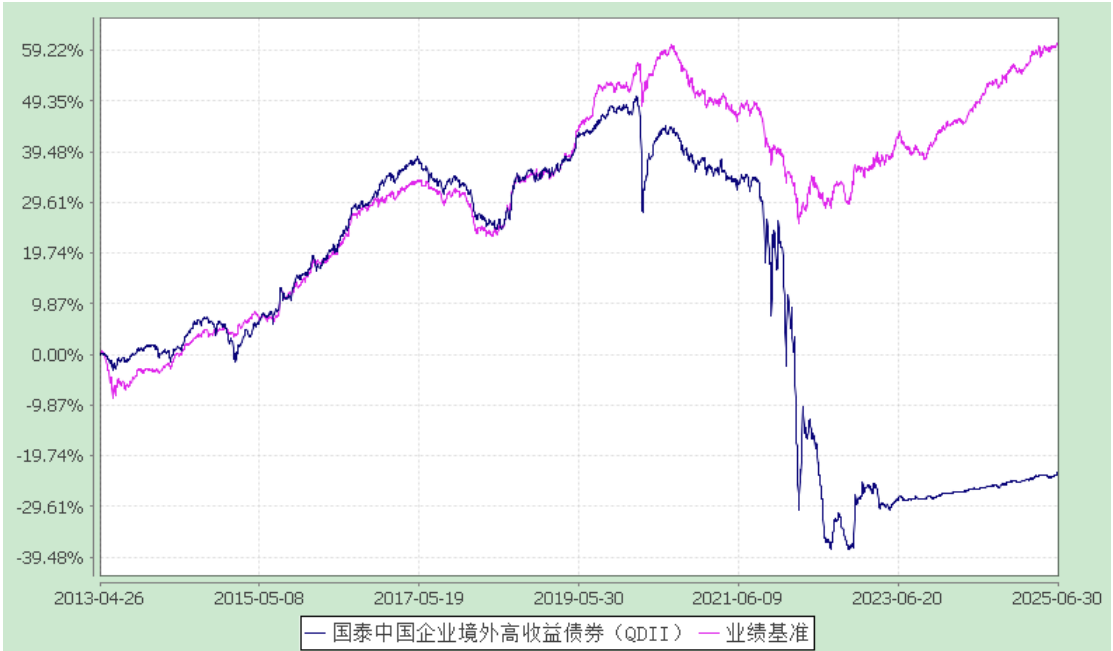
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差	业绩比较基准收益	业绩比较基准收益	①-③	②-④
----	--------	----------	----------	----------	-----	-----

		②	率③	率标准差		
				④		
过去三个月	0.73%	0.08%	0.85%	0.19%	-0.12%	-0.11%
过去六个月	2.33%	0.09%	3.34%	0.17%	-1.01%	-0.08%
过去一年	4.09%	0.12%	7.66%	0.19%	-3.57%	-0.07%
过去三年	6.75%	0.44%	22.56%	0.26%	-15.81%	0.18%
过去五年	-46.52%	0.81%	0.89%	0.31%	-47.41%	0.50%
自基金合同生效起至今	-23.09%	0.58%	60.67%	0.29%	-83.76%	0.29%

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 2025 年 6 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		
朱丹	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	2024-08-13	-	9 年	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

在二季度，全球经济环境呈现出复杂的态势。国内经济延续了一季度的平稳趋势，但增速有所放缓。工业生产依旧有韧性，但受到部分行业产能调整的影响，PMI 数据出现小幅波动。基建投资在政策支持下继续发挥稳定作用，但出口增速受全球经济放缓和贸易摩擦的影响，有一定压力。

海外市场方面，美国经济数据呈现温和降速趋势，特朗普的关税政策和减税计划加剧了

市场的不确定性。美联储在二季度的议息会议中，面对通胀压力和经济增长的双重挑战，内部对于货币政策的走向存在较大分歧。伴随全球资产市场波动加剧，10 年期和 2 年期美国国债收益率在季内呈现震荡走势。二季度，10 年期美国国债收益率窄幅波动，期间上行 2bps 至 4.23%；2 年期美国国债收益率下行 16bps 至 3.72%。

报告期内，中资美元债市场受到多重因素影响。一方面，美债利率的宽幅震荡为市场带来了一定的不确定性；另一方面，国内经济的稳步增长和信用利差的收窄支撑了中资美元债的走势。投资级债券和高收益债券均实现了正收益，但涨幅较一季度有所收窄。城投板块的债券发行规模依旧有限，市场“资产荒”现象持续存在，推动存量债券利差进一步压缩。

二季度，得益于中美贸易紧张局势缓和，市场对于国内经济复苏和人民币资产的信心有所增强。同时美国经济增长的不确定性导致美元走弱，推动人民币被动走强。二季度人民币中间价有所升值，一定程度上对我们的组合收益造成了拖累。

在此期间，我们的投资组合并未持有风险债券，信用风险也未过度下沉，组合久期维持中性偏短，基金净值表现稳健。

本基金本报告期内的净值增长率为 0.73%，同期业绩比较基准收益率为 0.85%。（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

展望三季度，全球经济环境依旧充满挑战。美国经济可能继续受到特朗普政策的影响，贸易摩擦和供应链成本的上升将进一步抑制经济增长。同时，通胀压力和财政赤字的扩大可能对美债市场造成更大冲击。我们将持续密切关注美国经济动态及政策走向对美债利率的影响，及时调整投资组合管理策略，积极应对市场变化。

中资美元债市场方面，受全球经济环境和国内经济政策的影响，市场波动性可能加大，而城投板块相对稳健。投资级债券和高收益债券的走势将受到美债利率、国内经济增速和信用利差等多重因素的共同影响。预计三季度市场“资产荒”现象仍将存在，存量债券利差可能继续压缩。

城投板块方面，随着化债资金的到位和地方债务压力的缓解，城投债的信用风险将进一步降低。但受发行规模有限的影响，城投债的市场供给仍将保持紧张态势。

未来，我们将继续秉持中性投资策略，密切关注全球经济动态和政策走向对证券市场的影响。精选优质个券，坚决规避低信用资质的债券，致力于构建合理稳健的投资组合。同时，根据市场变化及时调整投资组合管理策略，积极应对市场波动，为投资人创造最大化收益。

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	551,909,131.28	93.35
	其中：债券	551,909,131.28	93.35
	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	37,982,626.16	6.42
8	其他各项资产	1,306,329.79	0.22
9	合计	591,198,087.23	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(%)
BBB+至 BBB-	3,661,079.06	0.62
BB+至 BB-	60,995,881.70	10.37
B+至 B-	12,411,173.43	2.11
CCC+至 CCC-	0.00	0.00
无评级	424,384,408.54	72.14
A+至 A-	50,456,588.55	8.58

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	XS3101793613	ABHGC 6 1/2 06/20/28	400,000	40,443,956.16	6.87
2	HK0001058921	LJREVI 6.5 10/22/27	335,000	33,774,979.17	5.74

3	XS23282612 63	AIA 2.7 PERP	41,000	29,001,285.41	4.93
4	XS15967953 58	CFAMCI 4.75 04/27/27	40,000	28,712,412.85	4.88
5	HK00009760 08	HMRHGC 6.5 07/26/27	240,000	24,646,706.67	4.19

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	1,306,329.79

6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,306,329.79

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	516,342,642.31
报告期期间基金总申购份额	292,827,442.43
减：报告期期间基金总赎回份额	44,289,046.08
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	764,881,038.66

§ 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	11,737,750.44
报告期期末管理人持有的本基金份额	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	-

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额（份）	交易金额（元）	适用费率
1	赎回	2025-05-14	11,737,750.44	-8,964,120.01	-
合计			11,737,750.44	-8,964,120.01	

注：本基金管理人于本报告期内赎回本基金的适用费用为0.00元。

§ 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	2025 年 04 月 01 日至 2025 年 06 月 30 日	198,815,843.59	65,693,075.81	-	264,508,919.40	34.58%
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

二〇二五年七月十九日