

国泰中国企业境外高收益债券型证券投资基金

2026 年第 2 季度报告

2026 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：二〇二六年七月二十一日

§ 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 2026 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 2026 年 04 月 01 日起至 2026 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	1,174,202,961.20 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 (2026 年 4 月 1 日-2026 年 6 月 30 日)
1. 本期已实现收益	7, 529, 208. 59
2. 本期利润	2, 803, 351. 82
3. 加权平均基金份额本期利润	0. 0024
4. 期末基金资产净值	943, 390, 330. 27
5. 期末基金份额净值	0. 8034

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

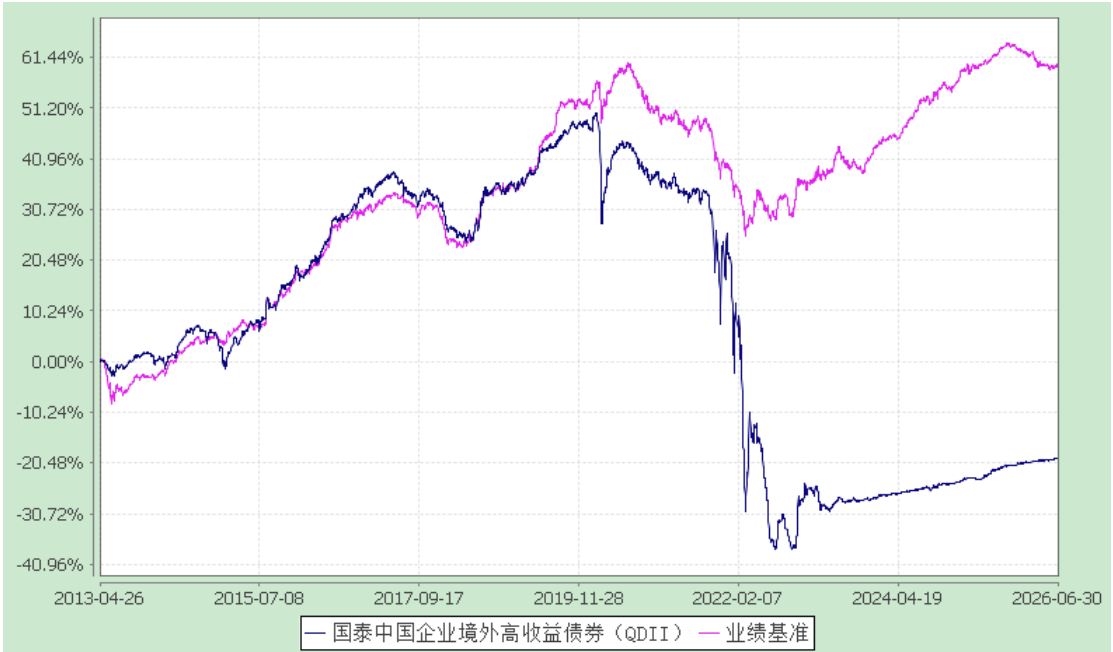
		②	率③	率标准差		
				④		
过去三个月	0.29%	0.08%	-0.40%	0.11%	0.69%	-0.03%
过去六个月	1.17%	0.07%	-1.85%	0.14%	3.02%	-0.07%
过去一年	4.46%	0.07%	-0.52%	0.12%	4.98%	-0.05%
过去三年	10.74%	0.10%	11.98%	0.17%	-1.24%	-0.07%
过去五年	-40.15%	0.80%	7.84%	0.29%	-47.99%	0.51%
过去七年	-43.94%	0.71%	9.73%	0.29%	-53.67%	0.42%
过去十年	-36.54%	0.61%	27.63%	0.27%	-64.17%	0.34%
自基金合同生效起至今	-19.66%	0.56%	59.83%	0.28%	-79.49%	0.28%

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 2026 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、国泰中证港股通汽车产业主题	2024-08-13	-	10 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，2025 年 9 月起兼任国泰中证港股通汽车产业主题交易型开放式指数证券投资基金的基金经理。2023 年 6 月起任国际业务部副总监。

	ETF 的 基金经 理、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，公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的交易共 5 次，为指数量化投资组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易。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

2026 年二季度，全球宏观经济与金融市场的主线围绕通胀、能源价格及美联储政策路径反复博弈。国内经济延续明显的 K 型分化与结构性差异，整体呈现生产端强于需求端，外需强于内需，高新技术制造强于传统产业特征，经济转型持续推进。

海外方面，地缘政治局势扰动与国际油价的大幅波动进一步加剧了市场的避险情绪，布伦特原油价格在季初一度冲高至每桶 109 美元以上，随后回落，导致市场风险偏好反复切换。美国联邦储备委员会在 6 月议息会议上维持联邦基金利率目标区间于 3.50%-3.75% 不变，但其更新的点阵图信号明显转鹰，市场对后续紧缩路径的预期升温。受此影响，10 年期美国国债收益率在 4.3% 至 4.5% 的高位区间持续震荡，对全球风险资产估值构成压力。

在美债长端收益率抬升、联储预期偏鹰、一级市场供给持续收缩的大背景下，中资美元债凭借存量高票息、低供给和局部信用修复，二级市场实现了阶段性回报修复，但不同评级、行业和期限之间的收益来源显著不同。从月度节奏看，4 月修复、5 月分化中偏强、6 月延续反弹但高收益内部再分化。一方面，美债收益率在高位大幅波动，对久期较长的利率敏感债券形成估值扰动。另一方面，地产高收益债在经历前期深度出清后，部分存量券在低价、高票息与重组博弈下出现阶段性反弹，使得高收益板块在 5 月与截至 6 月中下旬的累计表现显著强于投资级，但行业的基本面整体并未显著改善。金融债、优质城投债等防御性品种相对稳健，在估值上展现相对的稳定性。

本基金二季度延续稳健运作思路，针对市场剧烈波动灵活调整策略。我们严格规避信用风险，未参与低资质债券的投资，持仓主要集中在高信用等级、流动性较好的品种。通过积极的个券选择和波段操作，基金净值在波动的市场中实现了平稳增长。

本基金本报告期内的净值增长率为 0.29%，同期业绩比较基准收益率为 -0.40%。（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，我们判断中资美元债市场大概率将延续当前利率约束下的结构性行情。在全球宏观不确定性依然存在的背景下，组合策略上继续坚持以强流动性、可获取稳定票息的资产作为底仓配置仍是稳健的选择。

海外方面，全球宏观经济结构的核心主线已由地缘冲突和供给约束转向“AI 革命”驱动下的深度 K 型分化。AI 资本开支、产业链扩张与技术创新成为影响全球经济、资产定价及产业结构的决定性力量，而这场变革正在多层面加剧经济与金融市场的非均衡复苏特征。我们会持续高频跟踪各类海外经济指标，提前做出前瞻性研判，助力提升组合投资回报。

国内方面，中国经济预计将延续结构性修复的态势。然而，内需和房地产相关领域的修复进程仍相对缓和，需要宏观政策的持续支持。在此背景下，我们预计国内信用环境总体可控，但不同主体间的信用分化格局仍将持续。对于中资美元债市场而言，这意味着结构性机会与风险并存。我们认为，资质优良的城投平台、金融机构以及高等级产业发行人所发行的债券将继续展现其防御价值，而对于部分弱资质的地产及其他尾部主体，其信用风险仍需审慎评估与甄别。

未来，管理人将持续以风险控制为前提，紧跟宏观与市场变化，灵活调整投资策略，精选优质标的，力争为基金持有人创造长期稳健、可持续的投资回报。

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	75,588,504.94	7.99
3	固定收益投资	799,937,537.14	84.51
	其中：债券	799,937,537.14	84.51

	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	68,444,896.67	7.23
8	其他各项资产	2,617,367.45	0.28
9	合计	946,588,306.20	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-	10,101,529.60	1.07
BBB+至 BBB-	20,574,639.16	2.18
BB+至 BB-	69,031,589.38	7.32
B+至 B-	11,893,221.58	1.26
CCC+至 CCC-	-	-

无评级	688,336,557.42	72.96
-----	----------------	-------

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	XS3051026790	FZSZJJ 7 04/28/28	75,000	52,422,135.12	5.56
2	XS3084116055	HONGQI 6.925 11/29/28	70,000	49,578,372.48	5.26
3	XS3111401918	DAZKAI 7 07/31/28	65,000	45,913,593.65	4.87
4	XS3101793613	ABHGC 6 1/2 06/20/28	400,000	41,876,109.59	4.44
5	HK0001128070	SICHUI 7 05/08/28	53,000	36,725,710.73	3.89

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

序号	衍生品类别	衍生品名称	公允价值 (人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	外汇期货	USD/CNH Sep26	-	-

注：外汇期货投资采用当日无负债结算制度，结算准备金已包括所持外汇期货合约产生的持仓损益。

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	运作	管理人	公允价值	占基
----	------	----	----	-----	------	----

		类型	方式		(人民币元)	金资 产净 值比 例(%)
1	Direxion Daily 20+ Year Treasury Bull 3X ETF	ETF 基金	开放 式	Rafferty Asset Management LLC	37,895,374.24	4.02
2	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	ETF 基金	开放 式	BlackRock Fund Advisors	37,693,130.70	4.00

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约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	2,019,600.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	597,767.45
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,617,367.45

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	1,006,691,150.01
报告期期间基金总申购份额	320,395,612.50
减：报告期期间基金总赎回份额	152,883,801.31
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	1,174,202,961.20

§ 7 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。截至本报告期末，本基金管理人未持有本基金。

§ 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	2026年04月01日至2026年06月30日	264,508,919.40	-	-	264,508,919.40	22.53%
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。

基金托管人住所或办公场所。

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
二〇二六年七月二十一日