

# 国泰中国企业信用精选债券型证券投资基金（QDII）

## 2019年第4季度报告

2019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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二〇年一月十七日

## § 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同约定，于2020年1月15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2019年10月1日起至12月31日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	国泰中国企业信用精选债券（QDII）
基金主代码	004161
交易代码	004161
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017年9月13日
报告期末基金份额总额	61,174,966.06份
投资目标	在有效控制风险的前提下，挖掘境内外中国企业信用债的投资价值，追求持续、稳定的收益。
投资策略	1、国家/地区配置策略 本基金将根据对全球市场经济发展的判断，以及对不同国家和地区宏观经济、财政政策、货币政策、金融市场环境和走势的分析，确定基金资产在不同国家和地区的配置比例。根据全球宏观经济发展走向、中国经济政策、法律法

	<p>规等可能影响证券市场的重要因素进行分析和预测，以期获得稳健的回报。</p> <p>2、债券组合配置策略</p> <p>本基金在债券投资中将根据对经济周期和市场环境的把握，基于对财政政策、货币政策的深入分析以及对各行业的动态跟踪，灵活运用久期策略、收益率曲线策略等多种投资策略，构建债券资产组合，并根据对债券市场、债券收益率曲线以及各种债券价格的变化预测，动态的对投资组合进行调整。</p> <p>（1）久期策略</p> <p>本基金将基于对宏观经济政策、通货膨胀和各行业、各公司基本面的分析，预测各债券未来的收益率变化趋势，并确定相应的久期目标，合理控制收益率风险。在预期收益率整体上升时，降低组合的平均久期；在预期收益率整体下降时，提高组合的平均久期。在通胀预期较为强烈的时期，提高短久期债券的配置比例，以有效应对加息预期，降低组合风险。</p> <p>（2）收益率曲线策略</p> <p>在组合的久期配置确定以后，本基金将通过对收益率曲线的研究，分析和预测收益率曲线可能发生的形状变化，采用子弹型策略、哑铃型策略或梯形策略，在长期、中期和短期债券间进行配置，以从长、中、短期债券的相对价格变化中获利。</p> <p>3、信用债投资策略</p> <p>本基金债券资产主要投资于中国企业在境内外发行的债券。因此，信用债策略是本基金的核心策略。本基金将通过分析宏观经济周期、市场资金结构和流向、信用利差的历史水平等因素，判断当前信用债的相对投资价值、风险以及信用利差曲线的未来走势，确定信用债券的配置。具</p>
--	--

	<p>体的投资策略包括：</p> <p>（1）基本面分析</p> <p>采用基本面分析、相对价值分析为主的策略。基金管理人将利用多种基本面分析指标对企业的竞争力和债券定价水平进行详尽的考察和评价，并通过对市场变动趋势的把握，选择适当的投资时机，进行债券组合的投资。</p> <p>基本面因素主要包括企业的产品结构、市场份额、产量增长、生产成本、成本增长、利润增长、人员素质、治理、负债、现金流、净现值等，上述因素反映了企业的杠杆化比例，盈利能力和现金流状况。通过对此类基本面因素数据的筛选和加工，基金管理人将建构较完整的企业数据库。</p> <p>基金管理人还将对企业治理结构、对债券价格有影响的潜在事件等作进一步分析。通过上述定量与定性指标分析，基金管理人将利用评分系统对个券进行综合评分，并根据评分结果配置具有超额收益能力或潜力的优势个券，构建本基金的债券组合。</p> <p>（2）信用风险分析</p> <p>本基金主要依靠基金管理人的内部评级系统来对信用债的相对信用水平、违约风险及理论信用利差进行分析。这其中包括定性评级、定量打分以及条款分析等多个不同层面。定性评级主要关注股东实力、行业风险、历史违约及或有负债等；定量打分系统主要考察发债主体的财务实力。条款分析系统主要针对有担保的长期债券，本基金将结合担保的情况，通过分析担保条款、担保主体的长期信用水平等，对债项做出综合分析。</p> <p>4、可转债投资策略</p> <p>可转换债券兼具股票与债券的特性。本基金也将充分利用可转换债券具有安全边际和进攻性的双重特征，在对可转</p>
--	---

	<p>换债券条款和发行债券公司基本面进行深入分析研究的基础上，配置溢价率低、具有一定安全边际的可转换债券进行投资。</p> <p>5、中小企业私募债券投资策略</p> <p>利用自下而上的公司、行业层面定性分析，结合 Z-Score、KMV 等数量分析模型，测算中小企业私募债的违约风险。考虑海外市场信用债违约事件在不同行业间的明显差异，根据自上而下的宏观经济及行业特性分析，从行业层面对中小企业私募债违约风险进行多维度的分析。个券的选择基于风险溢价与通过公司内部模型测算所得违约风险之间的差异，结合流动性、信息披露、偿债保障等方面的考虑。</p> <p>6、资产支持证券投资策略</p> <p>本基金将重点对市场利率、发行条款、支持资产的构成及质量、提前偿还率、风险补偿收益和市场流动性等影响资产支持证券价值的因素进行分析，并辅助采用蒙特卡洛方法等数量化定价模型，评估资产支持证券的相对投资价值并做出相应的投资决策。</p> <p>7、国债期货投资策略</p> <p>本基金投资国债期货，将根据风险管理的原则，充分考虑国债期货的流动性和风险收益特征，在风险可控的前提下，适度参与国债期货投资。</p> <p>8、衍生品投资策略</p> <p>本基金在金融衍生品的投资中主要遵循避险和有效管理两项策略和原则。在进行金融衍生品投资时，将在对这些金融衍生品对应的标的证券进行基本面研究及估值的基础上，结合数量化定价模型，确定其合理内在价值，从而构建避险、套利或其它适当目的的交易组合，并严格监控这些金融衍生品的风险。</p>
--	--

	此外，在严格控制风险的前提下，本基金将适度参与证券借贷交易、回购交易等投资，以增加收益。	
业绩比较基准	中债综合指数收益率*50%+摩根大通亚洲信用债指数中国子指数（J.P. Morgan Asia Credit Index China）收益率*50%	
风险收益特征	本基金为债券型基金，其长期平均风险和预期收益率低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金，属于较低风险、较低收益的品种。同时，本基金为全球证券投资的基金，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险之外，本基金还面临汇率风险、国别风险等海外市场投资所面临的特别投资风险。	
基金管理人	国泰基金管理有限公司	
基金托管人	中国银行股份有限公司	
境外资产托管人英文名称	BANK OF CHINA (HONG KONG) LIMITED	
境外资产托管人中文名称	中国银行（香港）有限公司	
下属分级基金的基金简称	国泰中国企业信用精选债券（QDII）A	国泰中国企业信用精选债券（QDII）C
下属分级基金的交易代码	004161/004162/004163	004164
报告期末下属分级基金的份额总额	39,356,147.58份	21,818,818.48份

### § 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 (2019年10月1日-2019年12月31日)	
	国泰中国企业信用精选债券（QDII）A	国泰中国企业信用精选债券（QDII）C

1. 本期已实现收益	632,298.00	216,751.78
2. 本期利润	381,496.72	10,327.32
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0089	0.0006
4. 期末基金资产净值	45,623,930.81	25,036,747.62
5. 期末基金份额净值	1.1593	1.1475

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

##### 1、国泰中国企业信用精选债券（QDII）A：

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④	①—③	②—④
过去三个月	0.89%	0.14%	1.01%	0.07%	-0.12%	0.07%

##### 2、国泰中国企业信用精选债券（QDII）C：

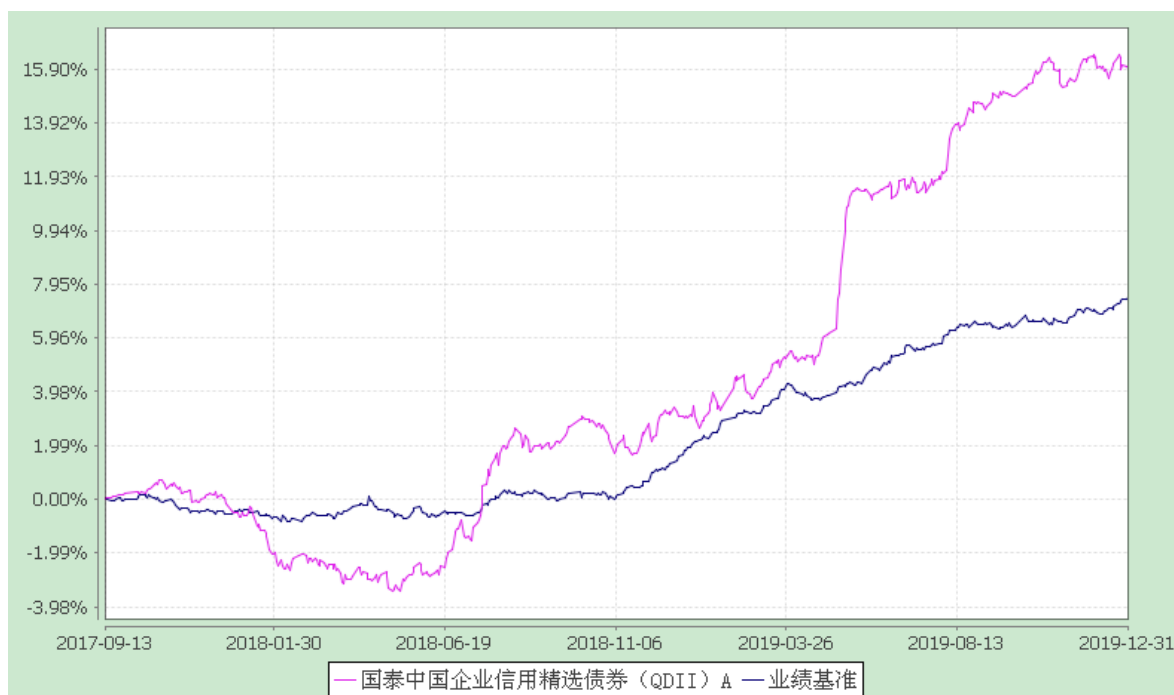
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.76%	0.14%	1.01%	0.07%	-0.25%	0.07%

#### 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

国泰中国企业信用精选债券型证券投资基金（QDII）  
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

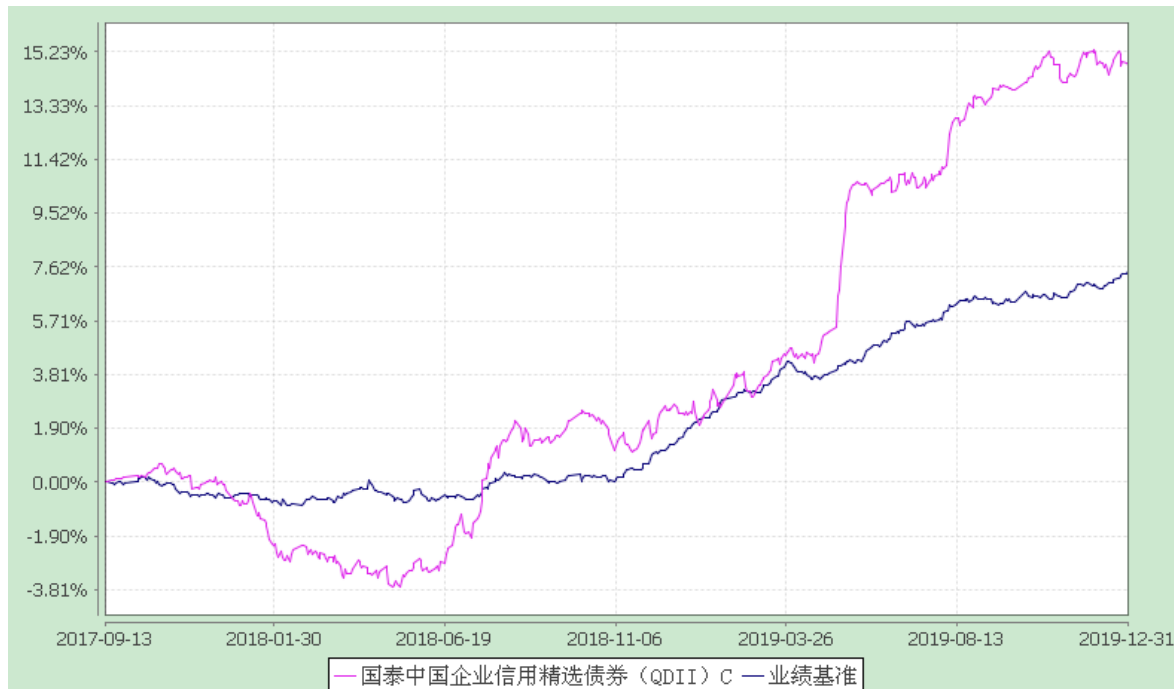
（2017年9月13日至2019年12月31日）

##### 1. 国泰中国企业信用精选债券（QDII）A：



注：本基金的合同生效日为2017年9月13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. 国泰中国企业信用精选债券（QDII）C：



注：本基金的合同生效日为2017年9月13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。



## § 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、国泰中国企业境外高收益债、国泰大宗商品配置证券投资基金（LOF）、国泰全球绝对收益（QDII-FOF）、国泰纳斯达克100指数（QDII）、国泰纳斯达克100（QDII-ETF）、国泰恒生港股通指数（LOF）的基金	2017-09-13	-	16年	硕士研究生。2004年6月至2011年4月在美国Guggenheim Partners工作，历任任职研究员，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月起兼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月起兼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。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月起任海外投资

	经理、国际业务部总监、海外投资总监				总监，2018年7月起任国际业务部总监。
陈雷	本基金的基金经理、国泰农惠定期开放债券、国泰招惠收益定期开放债券、国泰瑞和纯债债券、国泰利享中短债债券、国泰惠融纯债债券、国泰丰鑫纯债债券、国泰惠信三年定期开放债券、国泰添瑞一年定期开放债券、国泰聚盈三年定期开放债券、国泰惠	2017-09-21	-	9年	硕士研究生。2011年9月至2013年12月在国泰君安证券股份有限公司工作，任研究员。2013年12月至2017年3月在上海国泰君安证券资产管理有限公司工作，历任研究员、投资经理。2017年3月加入国泰基金管理有限公司，拟任基金经理。2017年5月至2018年7月任国泰民惠收益定期开放债券型证券投资基金的基金经理，2017年8月至2019年7月任国泰民利保本混合型证券投资基金的基金经理，2017年8月至2019年3月任国泰民福保本混合型证券投资基金的基金经理，2017年9月起兼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2月起兼任国泰招惠收益定期开放债券型证券投资基金的基金经理，2018年9月起兼任国泰瑞和纯债债券型证券投资基金的基金经理，2018年12月起兼任国泰利享中短债债券型证券投资基金的基金经理，2019年3月起兼任国泰农惠定期开放债券型证券投资基金的基金经理，2019年3月至2019年5月任国泰民福策略价值灵活配置混合型证券投资基金（由国泰民福保本混合型证券投资基金保本期到期变更而来）的基金经理，

	鑫一年定期开放债券的基金经理			2019年7月至2019年8月任国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基金（由国泰民利保本混合型证券投资基金保本期到期变更而来）的基金经理，2019年8月起兼任国泰惠融纯债债券型证券投资基金的基金经理，2019年9月起兼任国泰丰鑫纯债债券型证券投资基金的基金经理，2019年10月起兼任国泰惠信三年定期开放债券型证券投资基金的基金经理，2019年12月起兼任国泰添瑞一年定期开放债券型发起式证券投资基金、国泰聚盈三年定期开放债券型证券投资基金和国泰惠鑫一年定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理。
--	----------------	--	--	--

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

### 4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

四季度，国内各项经济数据略显企稳回升迹象。其中，11月的经济数据公布，工业和消费数据明显反弹，加强了经济企稳的预期。个别城市的购房政策稳中有松，总体来看各地维持因城施策，地产市场销量偏向稳定。基建在受到财政部明年的专项债政策刺激后，部分项目提前动工，使得年底数据有一定回升。此外，中美贸易摩擦取得阶段性进展，一定程度上缓解了市场的避险情绪，风险资产价格有所回升。期间，境内债券收益率受CPI上升和降息的双向影响，呈现先扬后抑的震荡走势。

海外市场方面，美联储在10月FOMC的议息会议上宣布再度降息25bps也是年内的第三次降息。此次降息已经充分的在市场预期中，而美联储暗示“中周期调整”基本结束的鸽派措辞使得美国国债市场利率不降反升。而11月、12月美国出台的一系列经济数据基本显示回暖迹象，美国国债长短期收益率齐升。期间，美联储的短期逆回购操作维护了资本市场的流动性，美国国债利率期限利差逐步抬升。

四季度中资美元债总体价格有较好增长，而投资级债券和高收益债债券仍然延续较为分化的走势。其中，投资级债券价格受美国国债中长端的利率上升影响走势震荡。而中美贸易摩擦的阶段性进展缓和了投资人的避险情绪，提升了海外资金对高收益债此类风险资产配置需求。同时，中国地产市场的回暖和基建专项债的正面利好进一步推动了高收益债中占比最高的地产和城投债券上涨，进而带动整体高收益债券整体的走强。

受到贸易摩擦缓和的情绪影响，人民币汇率在四季度回升。人民币兑美元中间价升值1.37%，对本基金的净值的有一定影响。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

国泰中国企业信用精选债券（QDII）A类在2019年第四季度的净值增长率为0.89%，同期业绩比较基准收益率为1.01%。

国泰中国企业信用精选债券（QDII）C类在2019年第四季度的净值增长率为0.76%，同期业绩比较基准收益率为1.01%。

#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望后市，未来国内经济增长仍然不太明朗。制造业是否企稳复苏仍然需要未来长期的经济数据来验证；地产销售企稳而投资增长预计大概率下行；专项债对基建的刺激已经前置，基建板块长期难以支撑整体的经济增长。

在美联储年内第三次加息后，美国经济数据比较强劲，市场预期中短期内，美联储大概率无降息可能，未来的利率走势仍然取决于经济增长数据。面对美元利率风险，我们仍然保持谨慎的投资策略，维持中短久期的投资组合。

我们将适时根据人民币美元汇率的变化情况调整境内外的投资比例，争取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	62,194,615.88	76.89
	其中：债券	62,194,615.88	76.89
	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	16,262,200.44	20.11
8	其他各项资产	2,427,360.30	3.00
9	合计	80,884,176.62	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-	-	-
BB+至 BB-	35,308,243.43	49.97
B+至 B-	24,783,843.44	35.07
无评级	2,102,529.01	2.98

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	XS1759265264	FOSUNI 5.95 01/29/23	5,000	3,509,830.86	4.97
2	XS2073593274	YUZHOU 8 3/8 10/30/24	4,000	2,903,913.01	4.11
3	XS1934311355	ROADKG 7 3/4 04/18/21	4,000	2,903,299.11	4.11
4	XS1953977326	CHFOTN 8 5/8 02/28/21	4,000	2,855,777.23	4.04
5	XS1219965297	CENCHI 8 3/4 01/23/21	4,000	2,854,744.75	4.04

#### 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	790.23
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,283,512.44
5	应收申购款	1,143,057.63
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,427,360.30

### 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

项目	国泰中国企业信用精选	国泰中国企业信用精选
----	------------	------------



	债券（QDII）A	债券（QDII）C
本报告期期初基金份额总额	41,551,628.35	12,299,938.15
报告期基金总申购份额	13,733,434.65	34,771,942.04
减：报告期基金总赎回份额	15,928,915.42	25,253,061.71
报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	39,356,147.58	21,818,818.48

## § 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 备查文件目录

### 8.1 备查文件目录

- 1、国泰中国企业信用精选债券型证券投资基金（QDII）基金合同
- 2、国泰中国企业信用精选债券型证券投资基金（QDII）托管协议
- 3、关于准予国泰中国企业信用精选债券型证券投资基金（QDII）注册的批复
- 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。

本基金托管人住所。

### 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

二〇二〇年一月十七日