

# 国泰中国企业信用精选债券型证券投资基金（QDII）

## 2020年第4季度报告

2020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：二〇二一年一月二十二日

## § 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 2021 年 1 月 19 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 2020 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	34,069,808.37 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；2、债券组合配置策略；3、信用债投资策略；4、可转债投资策略；5、中小企业私募债券投资策略；6、资产支持证券投资策略；7、国债期货投资策略；8、衍生品投资策略。
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	31,422,104.75份	2,647,703.62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 (2020年10月1日-2020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	345,295.36	47,442.70
2. 本期利润	-699,708.84	-186,279.74
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0181	-0.0278

4. 期末基金资产净值	34,787,637.49	2,886,423.33
5. 期末基金份额净值	1.1071	1.0902

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	-1.38%	0.28%	0.91%	0.05%	-2.29%	0.23%
过去六个月	-4.07%	0.25%	0.96%	0.06%	-5.03%	0.19%
过去一年	-4.50%	0.40%	3.00%	0.13%	-7.50%	0.27%
过去三年	11.26%	0.28%	11.17%	0.10%	0.09%	0.18%
自基金合同 生效起至今	10.71%	0.27%	10.69%	0.09%	0.02%	0.18%

##### 2、国泰中国企业信用精选债券（QDII）C：

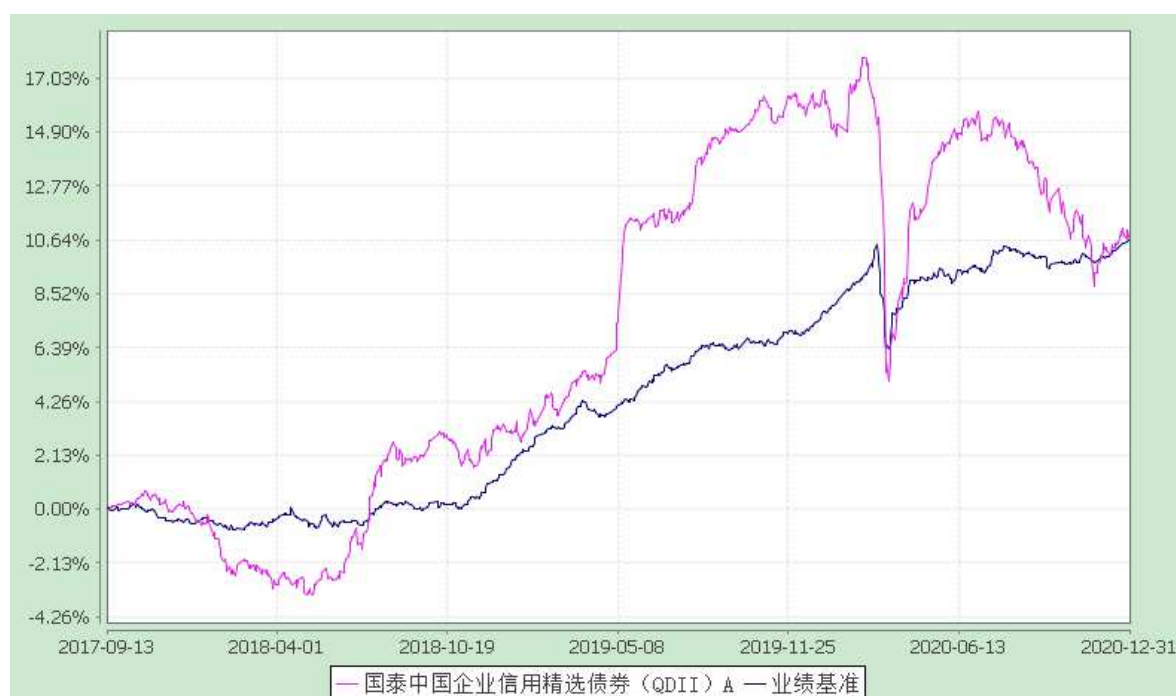
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	-1.53%	0.29%	0.91%	0.05%	-2.44%	0.24%
过去六个月	-4.35%	0.25%	0.96%	0.06%	-5.31%	0.19%
过去一年	-4.99%	0.40%	3.00%	0.13%	-7.99%	0.27%
过去三年	9.72%	0.28%	11.17%	0.10%	-1.45%	0.18%
自基金合同 生效起至今	9.02%	0.27%	10.69%	0.09%	-1.67%	0.18%

#### 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

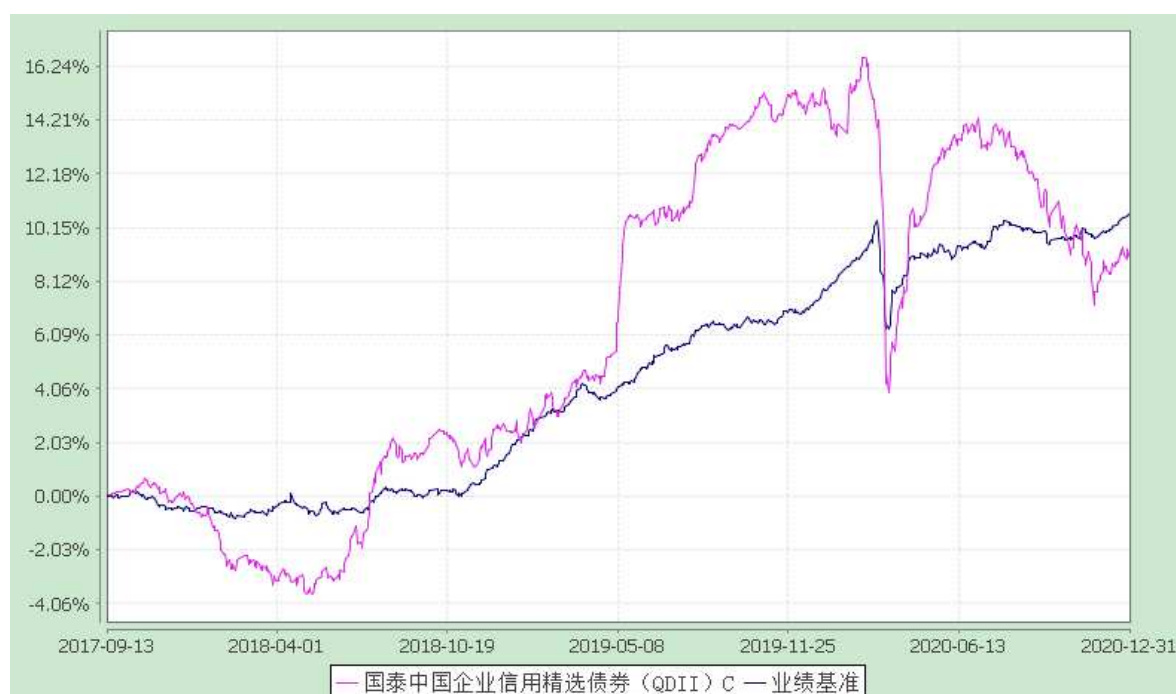
（2017年9月13日至2020年12月31日）

1. 国泰中国企业信用精选债券（QDII）A:



注：本基金于 2017 年 9 月 13 日合同生效。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：本基金于 2017 年 9 月 13 日合同生效。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	-	17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月起任投资

	经理、 国际业务部 总监、投资 总监 (海外)				总监（海外），2018年7月起任国际业务部总监。
索峰	本基金的 基金经理、 国泰中债 1-3年国开 债的基金经 理	2020-07-03	-	25年	学士。曾任职于申银万国证券、君安证券、银河证券、银河基金、国金基金等。2020年3月加入国泰基金，2020年7月起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，2020年9月起任国泰中债1-3年国开债指数证券投资基金的基金经理。2020年6月起任投资总监（固收）。

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，国内经济持续回暖，地产基建保持韧性。海外疫情反复，疫苗大范围接种仍有待时日，海外生产仍然局部受限。而国内生产几乎恢复到疫前水平，海外生产的不足拉动了国内出口的增长，也对国内经济形成有力支撑。地产方面，龙头房企的全年合约销售金额大多录得双位数的增长，同时在“三条红线”的监管要求下，地产企业的扩张和拿地更加谨慎，更重视财务杠杆的控制。

期间，美国的大选结果一波三折，最终拜登赢得大选，2021 年 1 月两届政府班底也将顺利交接。10 月以来，在大选行业叠加财政刺激下美国消费需求快速恢复。11 月，新冠疫苗的研发试验成功，美、英等国也宣布了快速推广接种计划。这些都促使市场对美国通胀和经济增长的预期走高，美债利率整体上行。

中资美元债市场在整个四季度延续了上涨。10 月初整体市场在个别的风险事件中迅速反弹走出阴霾，债券价格反弹。虽然之后 11 月，某煤炭企业的风险事件引起市场的局部回调。进入 12 月以来，中央经济工作会议强调了完善债券市场法治、打击“逃废债”行为，这一信号提振了信用债市场信心。随着信用风险的稍稍缓解，市场表现趋稳，中资美元债高收益债板块利差持续收缩。

综上所述，四季度本基金中美元债有不错的涨幅，本基金美元份额净值也录得不错的收益。但期间人民币兑美元汇率大幅升值 4.19%，而本基金没有对冲汇率损失，故受到的汇率影响对本基金人民币份额净值拖累较大。人民币汇率升值主要因为海外的疫情反复，美国货币宽松仍然持续，都使得美元指数持续下跌。

国泰中国企业信用精选债券（QDII）A 类在 2020 年第四季度的净值增长率为 -1.38%，同期业绩比较基准收益率为 0.91%。

国泰中国企业信用精选债券（QDII）C 类在 2020 年第四季度的净值增长率为 -1.53%，



同期业绩比较基准收益率为 0.91%。

#### 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，虽然美联储预测 2021 年大概率不会加息，但随着疫情管控升级、疫苗普及等因素推动下，疫情对经济的负面影响可能会缩小，而全球的经济复苏也会提速，并伴随一定的通胀风险。虽然美联储表态目前的 QE 规模仍将持续，直至通胀目标和充分就业取得实质进展。但如果通胀持续抬升，经济过热，不排除美联储采取缩减 QE 规模等手段，边际收紧货币政策。受到经济持续复苏预期的影响，美元长期利率有较大概率抬升，而美元短期利率走势可能仍受货币宽松政策的压制。

2020 年人民币兑美元汇率大幅升值，而未来汇率的走势可能会持续波动。一方面，随着海外复产，国内出口总体动能相对 2020 下半年减弱，随之对于人民币汇率的支撑将减弱。另一方面，中长期美元指数仍可能在美国基本面复苏的支撑下重新走强。在全球经济逐步常态化的预期下，人民币兑美元汇率可能反转当前的升值走势。

长期来看，我们依然看好中国企业信用债的整体基本面。但政策和市场的不确定因素可能会导致个券的表现上将更为分化，提高个券风险事件的发生概率。

未来我们保持中性的投资策略，维持中性久期的投资组合；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

本基金自 2020 年 11 月 16 日至本报告期末期间存在连续二十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形。

### § 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	33,615,749.77	86.87
	其中：债券	33,615,749.77	86.87
	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	4,288,252.44	11.08
8	其他各项资产	793,431.81	2.05
9	合计	38,697,434.02	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-	16,642,305.54	44.17
B+至 B-	16,973,444.23	45.05
无评级	-	-

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	XS1954740285	KWGPRO 7 7/8 09/01/23	4,000	2,741,006.09	7.28
2	XS2100444772	SUNAC 6 1/2 01/10/25	4,000	2,692,252.04	7.15
3	XS1953977326	CHFOTN 8 5/8 02/28/21	4,000	2,573,681.56	6.83
4	XS1960762554	GRNLGR 7 1/4 03/12/22	4,000	2,570,497.40	6.82
5	XS2030531938	YLLGSP 6.8 02/27/24	3,000	2,065,326.60	5.48

### 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	785,145.71
5	应收申购款	8,286.10
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	793,431.81

#### 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	41,845,230.92	12,443,162.66
报告期期间基金总申购份额	936,455.39	754,454.39
减：报告期期间基金总赎回份额	11,359,581.56	10,549,913.43
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	31,422,104.75	2,647,703.62

## §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	2020年12月09日至2020年12月31日	8,708,413.17	-	-	8,708,413.17	25.56%
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

## 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

二〇二一年一月二十二日