

国泰中国企业境外高收益债券型证券投资基金

2024 年第 4 季度报告

2024 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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二五年一月二十二日

§ 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2025 年 01 月 20 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 2024 年 10 月 01 日起至 2024 年 12 月 31 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	352,628,298.31 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
	(2024 年 10 月 1 日-2024 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	593,886.80
2. 本期利润	1,111,791.70
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0063
4. 期末基金资产净值	265,023,044.23
5. 期末基金份额净值	0.7516

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	1.55%	0.18%	2.21%	0.25%	-0.66%	-0.07%
过去六个月	1.72%	0.15%	4.18%	0.21%	-2.46%	-0.06%
过去一年	3.78%	0.12%	8.53%	0.18%	-4.75%	-0.06%
过去三年	-37.82%	0.88%	11.89%	0.32%	-49.71%	0.56%
过去五年	-49.20%	0.84%	2.27%	0.32%	-51.47%	0.52%
自基金合同 生效起至今	-24.84%	0.59%	55.48%	0.29%	-80.32%	0.30%

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 2024 年 12 月 31 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所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

四季度，国内经济需求端呈现“外强内弱”的局面。净出口对经济增长仍有支撑，但内需增速有所放缓。地产在相关政策刺激下短期走强，但临近年末有放缓的迹象。四季度，一揽子增量政策加码在计划中，除了已经出台的化债财政资金外，房地产和消费的相关刺激政策也在计划中。后续政策的力度、有效性和持续性仍然是未来国内经济能否筑底回升的重要因素。

海外方面，特朗普胜选下届美国总统，共和党拿下参众两院，为特朗普 2.0 的执政扫清了障碍。美联储在 11 月和 12 月 FOMC 会议上分别降息两次，共计降息 50bps。其中 12 月议息会议上，美联储虽然降息 25bps，但表态相对鹰派。美联储主席鲍威尔表示当前美国经济运行稳健，通胀仍有粘性但持续缓解，劳动力市场冷却但整体平稳。鲍威尔表示未来的降息步伐可能会有所放缓，是对特朗普政策不确定性的回应。市场对此次鹰派降息已经有所预期，并在议息会议后，美债利率持续冲高，10 年期美债利率一度突破 4.6%。四季度，10 年期美国国债收益率震荡上行 79bps 至 4.57%；2 年期美国国债收益率上行 60bps 至 4.24%。

报告期间，中资美元债走势较为动荡，主要受到美国国债利率大幅上行的影响。其中，投资级板块和美债利率相关性较大。四季度以来，特朗普的支持率持续领先，市场也在加码特朗普再通胀政策的预期。伴随美债利率持续走高，投资级债券震荡下行。而期间高收益板块走势高位震荡。四季末某大型地产公司的舆情发酵，使得市场对于高收益板块的避险情绪再度回升，地产板块有所下行。但城投板块受到财政化债具体方案落地的利好，中资城投海外债持续上涨。期间，我们组合没有风险债券的相关持仓，信用也没有过渡下沉，组合久期中性偏短，净值表现稳健。

四季度，人民币中间价贬值，对我们组合收益有一定正贡献。

本基金本报告期内的净值增长率为 1.55%，同期业绩比较基准收益率为 2.21%。（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，特朗普在第二任期内的政策转变对美国经济带来更大的双面性。一方面，特朗普的贸易关税和移民限制政策将抬高美国的通胀中枢。另一方面，削减政府支出将适当消减美国政府赤字并支持美元继续走强，为美国经济长期增长提供稳定性。如果未来各项美国经济数据显示美国经济韧性还在，市场对于美国经济衰退的预期有所放缓。美国经济是否可以沿着“通胀可控+经济软着陆”的路径平稳落地仍需持续观察。我们也将持续关注美国经济和政策对于美债利率的影响，做好投资组合的管理应对。

对于国内我们更多关注城投板块信用变化。2024 年是化债政策的大年，14 号文、134 号文、150 号文以及 11 月的人大常委会，化债政策力度不断加强，成为推动城投债收益率利差持续压缩的重要力量。未来，我们预计境内城投债净融资总量仍有限，“资产荒”现象短期内难以扭转。境外城投债的发行监管审批也愈加趋严，供给受限的情况下，存量债券的利差有望进一步压缩。金融债在信用基本面比较确定的大背景下，板块的估值的波动更多的

来源于市场资金的流动。

未来我们将保持中性的投资策略，同时优选个券、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	238,509,956.27	89.80
	其中：债券	238,509,956.27	89.80
	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	23,786,677.86	8.96
8	其他各项资产	3,300,905.67	1.24
9	合计	265,597,539.80	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-	10,659,418.79	4.02
BBB+至 BBB-	2,520,619.65	0.95
BB+至 BB-	47,900,362.89	18.07
B+至 B-	4,967,315.37	1.87
CCC+至 CCC-	0.00	0.00
无评级	172,462,239.57	65.07

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	XS21259223 49	BCHINA 3.6 PERP	18,000	13,288,088.06	5.01
2	HK00010589 21	LJREVI 6.5 10/22/27	130,000	12,556,938.33	4.74

3	HK00010425 60	ZYSOAI 7.3 08/02/26	120,000	12,171,480.00	4.59
4	XS15967953 58	HRINTH 4.75 04/27/27	17,000	12,073,690.99	4.56
5	HK00009760 08	HMRHGC 6.5 07/26/27	120,000	12,003,073.33	4.53

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(除“中国银行”违规外)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。中国银行及其下属分支机构因个别员工私自推介非本行发行或代销理财产品；因管理不善导致许可证遗失；内部控制存在薄弱环节；贷前调查不尽职；内控管理不到位；贷款业务严重违反审慎经营规则；不良资产非洁净出表；并购贷款贷前调查严重不尽职；员工行为管理不到位，严重违反审慎经营规则；贷款被挪用于开立大额存单、购买股票、购买理财产品和结构性存款；向“四证”不全的项目发放固定资产贷款，严重违反审慎经营规则；发放的流动资金贷款未严格执行受托支付导致信贷资金长时间滞留，严重违反审慎经营规则；项目资本金未到位的情况下发放贷款，及抽逃资本金；贷款资金被挪用；迟报、漏报案件信息，贷款管理不审慎；信用卡汽车分期业务调查不尽职；放宽合作机构准入条件；案件信息报送不及时；未核实借款人验资报告与生产经营真实性，

未测算借款人营运资金需求并合理确定贷款结构；国内信用证贸易背景审查不严，国内信用证贸易背景审查不严，贷后管理不到位，信贷资金被挪用，银行承兑汇票业务合规审查不尽职；违规收取手续费；贷款资金转作保证金；信贷资金用途管控不到位，贷款资金回流至母公司；向未竣工验收的商业用房发放贷款；销售误导；遗失金融许可证；发放流动资金贷款用于购买固定资产；为完成普惠型小微企业贷款任务目标，通过存单质押等方式发放无真实用途贷款，虚增小微企业贷款规模；未按监管规定报送案件风险信息；未按规定报送报表；贸易背景审核不严；个人住房按揭贷款贷前调查不尽职；贷后管理不尽职，部分信贷资金回流借款人账户；贷款管理不审慎，信贷资金违规流入房地产市场、证券市场；违规收取受托支付划拨费；信贷资金流向管控不到位；信用卡业务管理不到位等原因，受到监管机构公开处罚。

本基金管理人就上述公司受处罚事件进行了及时分析和研究，认为上述公司存在的违规问题对公司经营成果和现金流量未产生重大的实质影响，对该公司投资价值未产生实质影响。本基金管理人将继续对该公司进行跟踪研究。

5.10.2 基金投资的前十名证券中，没有投资于超出基金合同规定备选证券库之外的情况。

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	3,300,905.67
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,300,905.67

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	137,673,411.95
报告期期间基金总申购份额	265,218,473.45
减：报告期期间基金总赎回份额	50,263,587.09
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	352,628,298.31

§ 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（%）	3.33

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 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	报告期内持有基金份额变化情况	报告期末持有基金情况
-----	----------------	------------

类别	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	2024 年 12 月 09 日至 2024 年 12 月 31 日	-	132,670,850.87	-	132,670,850.87	37.62%
	2	2024 年 12 月 05 日至 2024 年 12 月 08 日	20,149,113.38	13,264,791.72	-	33,413,905.10	9.48%
	3	2024 年 10 月 01 日至 2024 年 12 月 04 日	40,549,311.00	-	40,549,311.00	-	-
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
二〇二五年一月二十二日