国泰中国企业信用精选债券型证券投资基金（QDII） 2018年半年度报告摘要

2018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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一八年八月二十四日

1 重要提示

基金管理人的董事会、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的法律责任。本半年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意，并由董事长签发。

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2018年8月20日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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及其更新。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文，投资者欲了解详细内容，应阅读半年度报告正文。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2018年1月1日起至6月30日止。

2 基金简介

2.1 基金基本情况

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
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
报告期末基金份额总额	155,262,589.19份
基金合同存续期	不定期
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	154,306,142.33份 / 956,446.86份

2.2 基金产品说明

投资目标	在有效控制风险的前提下，把握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、金融市场环境和竞争的分析，确定基金资产在不同国家和地区的配置比例。根据全球主要经济发展走向，中国经济政策、法律法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。 2.债券组合配置策略 本基金运用债券投资中将根据对经济周期和市场环境的把握，基于对利率政策、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的预测，动态的对投资组合进行调整。 （1）久期策略 本基金结合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。 （2）收益率曲线策略 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。 3.信用债投资策略 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、市场资金结构和政策、信用利差的历史水平等因素，判断市场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，具体的投资策略包括： （1）基本面分析 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评估的考察和评价，并通过对宏观发动趋势的把握，选择适当的投资时机，进行债券组合的投资。 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，上述要素构成了企业的财务状况，通过对此类基本面因素数据的搜集和加工，基金管理人将建构较完整的企业数据库。 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估，并根据评分结果配置高长期期限盈利力的优势个券，构建本基金的债券组合。 （2）信用风险分析 本基金主要协助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，对债项债券进行分析。 4.可转债投资策略 可转换债券兼具股票与债券的特性，本基金将充分利用可转换债券具有安全边际和通攻性的双重特征，在对可转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，配置盈价率低、具有一定安全边际的可转换债券进行投资。 5.中小企业私募债券投资策略 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发行业利性分析，以行业层面对中小企业私募债进行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、营销保障等方面的考虑。 6.资产支持证券投资策略 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、抵押登记率、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。 7.资债期货投资策略 本基金投资债券期货，将根据风险管理的原则，充分考虑债券期货的流动性和风险收益特征，在风险可控的前提下，适度参与债券期货投资。 8.股指期货投资策略 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，将在对进入金融衍生品对应的标的资产基本面研究及估值的基础上，结合股票定价模型，确定衍生品内在价值，从而构建最取、套利或其它适当目的交易组合，并严格监控这些金融衍生品的风险。 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%+摩根大通亚洲信用指数中国子指数JP.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，本基金为全球投资的债券基金，除了需要承担与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。

2.3 基金管理人和基金托管人

项目		基金管理人	基金托管人
名称		国泰基金管理有限公司	中国银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名	李永梅	王永民
	联系电话	021-31081600转	010-66594896
	电子邮箱	xinxipilu@gtfund.com	fcid@bankofchina.com
客户服务电话		（021）31089000、400-888-8688	95566
传真		021-31081800	010-66594942

2.4 境外资产托管人

项目		境外资产托管人
名称	英文	BANK OF CHINA (HONG KONG) LIMITED
	中文	中国银行（香港）有限公司
注册地址		香港花园道1号中銀大厦14楼
办公地址		香港花园道1号中銀大厦

2.5 信息披露方式

本基金选定的信息披露报纸名称	《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》
登载基金半年度报告正文的管理人互联网网址	www.gtfund.com
基金半年度报告备置地点	上海市虹口区公平路18号嘉里城大厦16层-19层

3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位：人民币元

3.1.1 期间数据和指标	报告期（2018年1月1日至2018年6月30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
本期已实现收益	-246,477.02	-3,174.95
本期利润	-1,471,491.30	1,718.24
加权平均基金份额本期利润	-0.0087	0.0020
本期基金份额净值增长率	-0.62%	-0.85%
3.1.2 期末数据和指标	报告期末（2018年6月30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
期末可供分配基金份额利润	-0.0111	-0.0148
期末基金资产净值	152,598,825.72	942,294.92
期末基金份额净值	0.9889	0.9852

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)本基金合同生效日为2017年9月13日，截止至2018年6月30日运作不满一年。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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

国泰中国企业信用精选债券(QDII)A

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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
过去一个月	1.55%	0.14%	-0.08%	0.06%	1.63%	0.08%
过去三个月	1.91%	0.16%	-0.06%	0.08%	1.97%	0.08%
过去六个月	-0.62%	0.17%	-0.04%	0.07%	-0.58%	0.10%
自基金合同生效起至今	-1.11%	0.14%	-0.47%	0.06%	-0.64%	0.08%

国泰中国企业信用精选债券(QDII)C

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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
过去一个月	1.51%	0.14%	-0.08%	0.06%	1.59%	0.08%
过去三个月	1.79%	0.16%	-0.06%	0.08%	1.85%	0.08%
过去六个月	-0.85%	0.17%	-0.04%	0.07%	-0.81%	0.10%
自基金合同生效起至今	-1.48%	0.14%	-0.47%	0.06%	-1.01%	0.08%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额累计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)

自基金合同生效以来份额累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

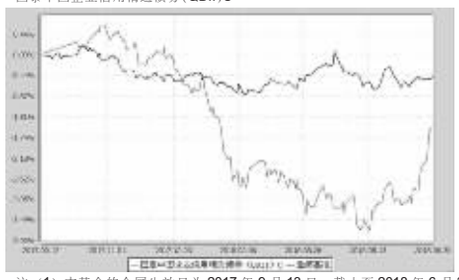
(2017年9月13日至2018年6月30日)

国泰中国企业信用精选债券(QDII)A

注：(1)本基金的合同生效日为2017年9月13日，截止至2018年6月30日，本基金运作时间未满一年；

(2)本基金在6个月建仓结束时各项资产配置比例符合合同约定。

国泰中国企业信用精选债券(QDII)C



注：(1)本基金的合同生效日为2017年9月13日，截止至2018年6月30日，本基金运作时间未满一年；

(2)本基金在6个月建仓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 基金管理人及基金经理情况

4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

国泰基金管理有限公司成立于1998年3月5日，是经中国证监会证监基字[1998]5号文批准的首批规范的全国性基金管理公司之一。公司注册资本为1.1亿元人民币，公司注册地为上海，并在北京和深圳设有分公司。

截至2018年6月30日，本基金管理人共管理99只开放式证券投资基金：国泰金鹰增长灵活配置混合型证券投资基金、国泰金龙系列证券投资基金(包括2只子基金，分别为国泰金龙行业精选证券投资基金、国泰金龙债券证券投资基金)、国泰金马稳健回报证券投资基金、国泰货币市场证券投资基金、国泰金鹿保本增值混合证券投资基金、国泰金鹏蓝筹价值混合型证券投资基金、国泰金鼎价值精选混合型证券投资基金(由金鼎证券投资基金转型而来)、国泰金牛创新成长混合型证券投资基金、国泰沪深300指数证券投资基金(由国泰金象保本增值混合证券投资基金转型而来)、国泰双利债券证券投资基金、国泰区位优势混合型证券投资基金、国泰中小盘成长混合型证券投资基金(LOF)(由金盛证券投资基金转型而来)、国泰纳斯达克100指数证券投资基金、国泰价值经典灵活配置混合型证券投资基金(LOF)、上证180金融交易型开放式指数证券投资基金、国泰上证180金融交易型开放式指数证券投资基金联接基金、国泰事件驱动策略混合型证券投资基金、国泰信用互利分级债券型证券投资基金、国泰成长优选混合型证券投资基金、国泰大宗商品配置证券投资基金(LOF)、国泰现金管理货币市场基金、国泰金泰灵活配置混合型证券投资基金(由国泰金泰平衡混合型证券投资基金变更注册而来，国泰金泰平衡混合型证券投资基金由金泰证券投资基金转型而来)、国泰民安增利债券型发起式证券投资基金、国泰国证房地产行业指数分级证券投资基金、国泰估值优势混合型证券投资基金（LOF）(由国泰估值优势可分离交易股票型证券投资基金封闭期届满转换而来)、上证5年期国债交易型开放式指数证券投资基金、国泰上证5年期国债交易型开放式指数证券投资基金联接基金、纳斯达克100交易型开放式指数证券投资基金、国泰中国企业境外高收益债券型证券投资基金、国泰黄金交易型开放式证券投资基金、国泰国证医药卫生行业指数分级证券投资基金、国泰聚信价值优势灵活配置混合型证券投资基金、国泰民益灵活配置混合型证券投资基金(LOF)、国泰国策驱动灵活配置混合型证券投资基金、国泰浓益灵活配置混合型证券投资基金、国泰安康定期支付混合型证券投资基金(原国泰安康养老定期支付混合型证券投资基金)、国泰结构转型灵活配置混合型证券投资基金、国泰金鑫股票型证券投资基金(由金鑫证券投资基金转型而来)、国泰新经济灵活配置混合型证券投资基金、国泰国证食品饮料行业指数分级证券投资基金、国泰策略收益灵活配置混合型证券投资基金（由国泰目标收益保本混合型证券投资基金转型而来）、国泰深证TMT50指数分级证券投资基金、国泰国证有色金属行业指数分级证券投资基金、国泰睿吉灵活配置混合型证券投资基金、国泰兴益灵活配置混合型证券投资基金、国泰互联网+股票型证券投资基金、国泰央企改革股票型证券投资基金、国泰新目标收益保本混合型证券投资基金、国泰全球绝对收益型基金优选证券投资基金、国泰鑫保本混合型证券投资基金、国泰大健康股票型证券投资基金、国泰民福保本混合型证券投资基金、国泰黄金交易型开放式证券投资基金联接基金、国泰融丰外延增长灵活配置混合型证券投资基金（LOF）(由国泰融丰定增灵活配置混合型证券投资基金转换而来)、国泰国证新能源汽车指数证券投资基金(LOF)(由国泰国证新能源汽车指数分级证券投资基金转型而来，国泰国证新能源汽车指数分级证券投资基金由中小板300成长交易型开放式指数证券投资基金转型而来)、国泰民利保本混合型证券投资基金、国泰中证军工交易型开放式指数证券投资基金、国泰中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金、国泰添益灵活配置混合型证券投资基金、国泰创业板指数证券投资基金(LOF)、国泰鸿益灵活配置混合型证券投资基金、国泰丰益灵活配置混合型证券投资基金、国泰信益灵活配置混合型证券投资基金、国泰利是宝货币市场基金、国泰安益灵活配置混合型证券投资基金、国泰普益灵活配置混合型证券投资基金、国泰民惠收益定期开放债券型证券投资基金、国泰润利纯债债券型证券投资基金、国泰润泰纯债债券型证券投资基金、国泰融信定增灵活配置混合型证券投资基金、国泰景气行业灵活配置混合型证券投资基金、国泰国证航天军工指数证券投资基金(LOF)、国泰民丰回报定期开放灵活配置混合型证券投资基金、国泰中证申万证券行业指数证券投资基金(LOF)、国泰策略价值灵活配置混合型证券投资基金（由国泰保本混合型证券投资基金变更而来）、国泰量化收益灵活配置混合型证券投资基金、国泰大农业股票型证券投资基金、国泰智能装备股票型证券投资基金、国泰融安多策略灵活配置混合型证券投资基金、国泰润鑫纯债债券型证券投资基金、国泰稳益定期开放灵活配置混合型证券投资基金、国泰宁益定期开放灵活配置混合型证券投资基金、国泰智能汽车股票型证券投资基金、上证10年期国债交易型开放式指数证券投资基金、国泰瞬利交易型货币市场基金、国泰民安增益定期开放灵活配置混合型证券投资基金、国泰中国企业信用精选债券型证券投资基金(QDII)、国泰聚优价值灵活配置混合型证券投资基金、国泰安心回报混合型证券投资基金、国泰可转债债券型证券投资基金、国泰恒益灵活配置混合型证券投资基金、国泰招惠收益定期开放债券型证券投资基金、国泰安惠收益定期开放债券型证券投资基金、国泰江源优势精选灵活配置混合型证券投资基金、国泰聚利价值定期开放灵活配置混合型证券投资基金、国泰量化成长优选混合型证券投资基金、国泰量化价值精选混合型证券投资基金、国泰优势行业混合型证券投资基金。另外，本基金管理人于2004年获得全国社会保障基金理事会社保基金资产管理人资格，目前受托管理全国社保基金多个投资组合。2007年11月19日，本基金管理人获得企业年金投资管理人资格。2008年2月14日，本基金管理人成为首批获准开展特定客户资产管理业务（专户理财）的基金公司之一，并于3月24日经中国证监会批准获得合格境内机构投资者(QDII)资格，囊括了公募基金、社保、年金、专户理财和QDII等管理业务资格。

4.1.2 基金经理(或基金经理小组)及基金经理助理的简介

姓名	职务	任本基金的基金经理（助理）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券、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指数（QDII-ETF）的基金经理、国际业务部总监、海外投资总监	2017-09-13	-	14年	硕士研究生，2004年6月至2007年8月在美国Avera Global Partners工作，担任股票分析师；2007年6月至2011年4月美国Security Global Investors工作，担任高级分析师，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月兼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，2015年7月起任国泰纳斯达克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月起兼任国泰纳斯达克100指数证券投资基金的基金经理。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月起任海外投资总监，2018年7月起任国际业务部总监。
吴晟	本基金的基金经理、国泰金龙债券、国泰信用互利分级债券、国泰利是宝货币市场基金、国泰普益债券证券投资基金、国泰惠利安债券证券投资基金的基金经理、固定收益部副总监	2017-09-13	-	16年	硕士研究生、CFA、FRM、2001年6月加入招商基金管理有限公司，历任投资交易员、债券交易员；2004年9月至2005年10月，美国城市大学卡斯商学院金融学习；2005年10月至2008年3月任国泰基金管理有限公司任基金经理助理；2008年4月至2009年3月任长信基金管理有限公司任基金经理；2009年4月至2010年3月任国泰基金管理有限公司任投资经理；2010年4月起任国泰金龙债券证券投资基金的基金经理；2010年9月至2011年11月担任国泰金鑫股票基金经理；2012年9月至2013年11月兼任国泰6个月短期理财债券型证券投资基金的基金经理；2013年10月起兼任国泰利利债券证券投资基金的基金经理；2016年1月起兼任国泰新目标收益保本混合型证券投资基金和国泰鑫保本混合型证券投资基金的基金经理；2016年12月至2018年4月兼任国泰民福保本混合型证券投资基金的基金经理；2017年3月至2018年4月兼任国泰民丰回报定期开放灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；2017年8月起兼任国泰民安增益定期开放灵活配置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，2017年11月起兼任国泰安心回报混合型证券投资基金的基金经理，2018年1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2月起兼任国泰安心回报混合型证券投资基金的基金经理，2018年3月起兼任国泰金鹰增长灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。
陈雷	本基金的基金经理、国泰民利保本混合、国泰民福保本混合、国泰鑫保本混合、国泰新目标收益定期开放债券的基金经理	2017-09-21	-	7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，现任基金经理，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月起兼任国泰民福保本混合型证券投资基金和国泰民利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月起兼任国泰安惠收益定期开放债券型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遵规守信情况的说明

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 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

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，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。

(一)本基金管理人所管理的基金或组合间同向交易价差分析

根据证监会公平交易指导意见，我们计算了公司旗下基金、组合同日同向交易纪录配对。通过对这些配对的交易价差分析，我们发现有效配对溢价率均值大部分在1%数量级及以下，且大部分溢价率均值通过95%置信度下等于0的t检验。

(二)扩展时间窗口下的价差分析

本基金管理人选取T=3和T=5作为扩展时间窗口，将基金或组合交易情况分别在这两个时间窗口内作平均，并以此为依据，进行基金或组合间在扩展时间窗口中的同向交易价差分析。对于有足够多观测样本的基金配对(样本数≥30)，溢价率均值大部分在1%数量级及以下。

(三)基金或组合间模拟溢价金额分析

对于不能通过溢价率均值为零的t检验的基金组合配对、对于在时间窗口中溢价率均值过大的基金组合配对，已要求基金经理对价差作出了解释，根据基金经理解释公司旗下基金或组合间没有可能导致不公平交易和利益输送的行为。

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 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

上半年，境内外债券投资主要受到了信用市场的负面冲击。开年以来，国内资金环境较紧，大多数企业的信贷额度名义上有新增，实际新增信用贷款额度下降。叠加新规过后，原来通过资管流入企业的表外资金不再新增，使得企业的资金面愈加紧张。相对而言，房地产的信用基本面则相对可靠，今年以来龙头房企呈现较好的销售表现，使得这些房企具备充沛的销售资金回流。开年以来，地产公司合负2017年全年的业绩和财务情况，不少房企营收和利润可观增长、利润率显著提高且杠杆普遍下降，总体来说各项财务指标显著改善，信用资质上升。同时极端情况下，地产公司还可以依靠出售土地及项目公司维持现金流的稳定，这些不动产是公司可靠的资产和股实的偿债资本。但总体来看，境内信用市场的负面走势使得今年境内外信用债券市场整体都较为低迷，也是本基金境内外投资受到的共同影响。

境外投资方面，人民币汇率的先升后贬的大幅波动，对本基金境外部分投资影响较大。截至6月底，较年初低点已经有明显回升，较年初也略有小幅升值。其次，美元长端利率提升使得美元债市场受到一定的冲击。此外，一季度中资美元债一级市场发行量较大和二季度企业外部流动性收紧都使得二级市场信用利差扩大，使得存量债券价格下跌。境外债券的主要持仓为经过管理人精选后风险可控的中资美元债，久期较短。

境内投资方面，受制于信用债市场两极分化的市场情况。境内债券持仓仍以中高评级债券为主，同样久期相对较短，同时在一季度参与了一些交易性机会。期间投资交易主要处于以下三点考虑：首先，信用债违约事件令机构投资行为更加极端化，非国企以及低等级个券需求急速萎缩，不同于境外做市场制所带来较好的流动性，境内债券流动性瞬间丧失。公募债信用溢价走阔风险仍待进一步释放。其次，下半年经济预期不佳，但短期数据反映经济仍具韧劲，生产表现较好。最后，临近年中的敏感时点，资金面存在不确定性，中高等级的信用债组合能应对较高的流动性需求。

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份额在2018年上半年的净值增长率为-0.62%，同期业绩比较基准收益率为-0.04%。

国泰中国企业信用精选债券(QDII)C份额在2018年上半年的净值增长率为-0.85%，同期业绩比较基准收益率为-0.04%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

6月底降准如预期而至。降准将在一定程度上为市场的流动性带来改善，也是防止市场进一步恶化的必要举措。7月中旬央行窗口指导银行将额外的MLF资金，用于支持中低信用评级企业的贷款投放和信用债投资。此消息一出，短期内对中资的高收益债市场大为提振。我们预计企业外部融资紧张的局面将得到一定程度的缓解，使得信用债的结构回归平衡，估值向合理定价回升。同时，经济数据仍具韧性，在强监管情绪和融资环境的恶化的影响下，我们对下半年的经济走势较为谨慎，警惕经济下行对信用基本面的拖累。

美元利率方面，美联储加息持续进程中。6月美联储在FOMC会议上宣布加息25bp，提升联邦基金利率区间至1.75%-2%。同时，联储在会议上延续了对目前经济和通胀数据乐观的看法。此次加息在市场的预料之中，短期没有产生过大的资产价格波动，长期更加坚定了加息进程。期间，我们维持了境外债券短久期的投资组合，但仍然受到了利率抬升的冲击。后续我们将持续关注利率上行的久期风险，坚定中短久期的投资策略。

汇率方面，近期人民币兑美元汇率迅速贬值，行政及市场干预回归中性、美元指数上升和外汇市场供求催发的人民币贬值的短期导火索。我们预计只要人民币汇率短期内不出现大幅的贬值和资本流出压力，市场和行政仍将维持中性。同时未来随着美国经济和通胀数据的温和回升，美元指数将持续坚挺。长期来看，美国经济复苏强劲，通胀数据的回升叠加缩表和减税的多重利好，人民币汇率中长期的贬值或为大概率事件。管理人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，力争为投资人带来最大的收益。

4.6 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

本基金管理人按照相关法律法规规定，设有估值委员会，并制定了相关制度及流程。估值委员会主要负责基金估值相关工作的评估、决策、执行和监督，确保基金估值的公允与合理。报告期内相关基金估值政策由托管银行进行复核。公司估值委员会由主管运营的公司领导负责，成员包括基金核算、风险管理、行业研究方面业务骨干，均具有丰富的行业分析、会计核算等证券基金行业从业经验及专业能力。基金经理如认为估值有被歪曲或有失公允的情况，可向估值委员会报告并提出相关意见和建议。各方不存在任何重大利益冲突，一切以投资者利益最大化为最高准则。

4.7 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

截至本报告期末，根据本基金基金合同和相关法律法规的规定，本基金无应分配但尚未实施的利润。

4.8 报告期内管理人对本基金持有人数或基金资产净值预警情形的说明

无。

5 托管人报告

5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

本报告期内，中国银行股份有限公司(以下称"本托管人")在对国泰中国企业信用精选债券型证券投资基金(QDII)(以下称"本基金")的托管过程中，严格遵守《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同和托管协议的有关规定，不存在损害基金份额持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了应尽的义务。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

本报告期内，本托管人根据《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同和托管协议的规定，对本基金管理人的投资运作进行了必要的监督，对基金资产净值的计算、基金份额申购赎回价格的计算以及基金费用开支等方面进行了认真地复核，未发现本基金管理人存在损害基金份额持有人利益的行为。

5.3 托管人对本半年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

本报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告(注：财务会计报告中的"金融工具风险及管理"部分未在托管人复核范围内)、投资组合报告等数据真实、准确和完整。

6 半年度财务会计报告(未经审计)

6.1 资产负债表

会计主体：国泰中国企业信用精选债券型证券投资基金(QDII)

报告截止日：2018年6月30日

单位：人民币元

资产	本期末 2018年6月30日	上年度末 2017年12月31日
资产：	-	-
银行存款	22,596,065.69	31,940,074.92
结算备付金	-	483,365.43
存出保证金	1,208.04	10,531.98
交易性金融资产	133,750,883.01	144,253,490.47
其中：股票投资	-	-
基金投资	-	-
债券投资	133,750,883.01	144,253,490.47
资产支持证券投资	-	-
衍生金融资产	-	-
买入返售金融资产	-	9,000,000.00
应收利息	-	5,006,339.29
应收股利	2,518,065.07	2,094,016.08
应收申购款	4,268.46	103,315.82
递延所得税资产	-	-
其他资产	-	-
资产总计	158,870,490.27	192,891,133.99
负债和所有者权益	本期末 2018年6月30日	上年度末 2017年12月31日
负债：	-	-
短期借款	-	-
交易性金融负债	-	-
衍生金融负债	-	-
卖出回购金融资产款	-	-
应付证券清算款	3,306,714.79	-
应付赎回款	1,698,688.61	2,961,734.25
应付管理人报酬	100,905.87	130,736.02
应付托管费	25,226.71	32,684.01
应付销售服务费	381.58	520.47
应付交易费用	170.00	700.00
应交税费	17,786.93	-
应付利息	-	-
应付利润	-	-
递延所得税负债	-	-
其他负债	181,494.14	40,000.82
负债合计	5,331,369.63	3,166,375.57
所有者权益：	-	-
实收基金	155,262,589.19	190,656,616.63
未分配利润	-1,723,468.55	-931,858.21
所有者权益合计	153,539,120.64	189,724,758.42
负债和所有者权益总计	158,870,490.27	192,891,133.99

注：报告截止日2018年6月30日，国泰中国企业信用精选债券型证券投资基金(QDII)基金份额155,262,589.19份，其中，A类(人民币)基金份额总额为129,839,448.02份，基金份额净值为0.9889元；A类(美元)基金份额总额为24,466,694.31份，基金份额净值为0.1495美元；C类(人民币)基金份额总额为956,446.86份，基金份额净值为0.9852元。

6.2 利润表

会计主体：国泰中国企业信用精选债券型证券投资基金(QDII)

本报告期：2018年1月1日至2018年6月30日

单位：人民币元

项目	本期 2018年1月1日至2018年6月30日
一、收入	-432,948.37
1.利息收入	3,681,799.55
其中：存款利息收入	24,830.62
债券利息收入	3,640,066.37
资产支持证券利息收入	-
买入返售金融资产收入	16,902.56
其他利息收入	-
2.投资收益（损失以"-"填列）	-2,656,236.99
其中：股票投资收益	-
基金投资收益	-
债券投资收益	-2,656,236.99
资产支持证券投资收益	-
衍生工具收益	-
股利收益	-
3.公允价值变动收益（损失以"-"号填列）	-1,220,121.09
4.汇兑收益（损失以"-"号填列）	-238,449.48
5.其他收入（损失以"-"号填列）	59.64
减：二、费用	1,036,824.89
1.管理人报酬	659,540.38
2.托管费	164,885.11
3.销售服务费	2,117.45
4.交易费用	397.53
5.利息支出	-
其中：卖出回购金融资产支出	-
6.税金及附加	12,545.87
7.其他费用	197,338.35
三、利润总额（亏损总额以"-"号填列）	-1,469,773.06
减：所得税费用	-
四、净利润（净亏损以"-"号填列）	-1,469,773.06

注：本基金合同生效日为2017年9月13日，因此无上年度可比期间数据。

6.3 所有者权益(基金净值)变动表

会计主体：国泰中国企业信用精选债券型证券投资基金(QDII)

本报告期：2018年1月1日至2018年6月30日

单位：人民币元

项目	本期 2018年1月1日至2018年6月30日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益（基金净值）	190,656,616.63	-931,858.21	189,724,758.42
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期利润）	-	-1,469,773.06	-1,469,773.06
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数（净值减少以"-"号填列）	-35,394,027.44	678,162.72	-34,715,864.72
其中：