国泰中国企业境外高收益债券型证券投资基金

2018年第三季度报告

2018年9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：二〇一八年十月二十五日

§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2018年10月23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2018年7月1日起至9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(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	42,850,692.61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 本基金通过深入研究全球宏观经济和区域经济环境，把握全球资本市场的变化趋势，结合量化模型及宏观策略分析确定固定收益类资产、权益类资产、商品类资产、现金及货币市场工具等大类资产的配置比例。本基金投资全球证券市场的债券类金融资产不低于基金资产的80%。 2、债券投资策略 本基金债券资产投资于中国企业境外高收益债券的比例不低于固定收益类资产的80%。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、信用债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。同时，由于高收益债券的收益率与其发行主体的基本面联系非常紧密，本基金将着重对债券发行主体进行深入的基本面研究。 3、股票投资策略 本基金不以股票投资作为基本投资策略。本基金不从二级市场买入股票、权证等权益类金融工具，但本基金持有可转换公司债券转股形成的股票，因持有股票被派发的权证，因投资于可分离交易可转债而产生的权证等原因而持有的股票和权证等资产，本基金应在其可交易之日起的6个月内卖出。 4、衍生品投资策略 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交易组合，并严格监控这些金融衍生品的风险。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为(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)。Bloomberg代码为"JACICHTR 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较低风险品种，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
境外资产托管人中文名称	摩根大通银行

§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(2018年7月1日-2018年9月30日)
1.本期已实现收益	-9,162,494.06
2.本期利润	6,276,808.41
3.加权平均基金份额本期利润	0.0767
4.期末基金资产净值	57,963,750.30
5.期末基金份额净值	1.353

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

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	5.70%	0.39%	4.87%	0.31%	0.83%	0.08%

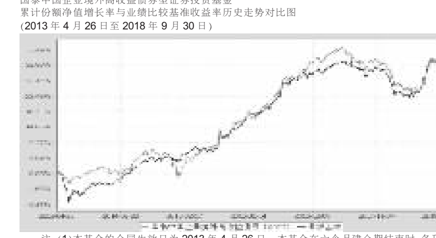
注：同期业绩比较基准以人民币计价。

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2018年9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		
吴向军	本基金的基金经理、国泰纳斯达克100指数(QDII)、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)、国泰中国企业信用精选债券(QDII)、国泰纳斯达克100(QDII-ETF)的基金经理、国际业务部总监、海外投资总监	2013-04-26	-	14年	硕士研究生。2004年6月至2007年6月在美国Avera Global Partners工作，担任股票分析师；2007年6月至2011年4月在美国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月起兼任纳斯达克100交易型开放式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。

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 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

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

三季度前半段，受到信用市场政策宽松影响，境外高收益债市场回暖，中资美元债迎来一波强势上扬。9月后，企业一级市场发行逐渐增多阶段性抑制了市场的回升。期间，人民币汇率贬值明显，受到信用市场和汇率的双重利好，基金净值得到大幅提升。

7月份以来，人民币汇率延续6月份以来单边贬值的走势，直至8月下旬至9月开始双向震荡，而贬值势头仍然显现。纵观三季度，我们发现央行的汇率政策中性、汇率市场供求及人民币主动贬值的趋势仍然不变。首先，央行的汇率政策已经退出"常态化"的干预，意图充分发挥市场供求的作用，在一定程度上容忍汇率的波动。其次，银行结售汇差额衡量的外汇市场供求逆差延续了先前的弱化状态，与人民币走弱的方向一致。最后，人民币汇率主动贬值趋势明显，下半年以来不再跟随美元而主动贬值，其现象在7月份尤其明显。

除了汇率因素影响外，三季度信用市场的政策宽松回暖了中资美元债市场。

三季度末四季度初，降准如期而至。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月中旬政策指导指导下定向的MLF资金支持中低信用评级企业的贷款投放和信用债投资一系列宽松的信用政策使得中资市场情绪即刻回暖，海外高收益债和境内信用债的债券价格不同程度地回升。而8月底至9月，不少企业在一级市场新发债，暂时地抑制了债券价格的反弹。但信用利差仍然较大，各券的估值较低，仍具有恢复空间。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在2018年第三季度的净值增长率为5.70%，同期业绩比较基准收益率为4.87%(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

展望后市，我们认为市场机会大于风险，主要基于以下判断：

首先，宽信用政策效果低于预期，后续仍有刺激政策出台的可能。其次，经济高频数据显示经济下行压力较大，监管制约有限。地产加快周转拉动投资，但长期增长受市场抑制不容乐观。最后，市场基本面弱势、货币宽松延续、风险偏好低位的格局短期不变。

其次，汇率方面，人民币兑美元汇率的贬值仍旧为大概率事件。短期内，中美贸易战摩擦加剧，人民币汇率贬值仍然是贸易战中中方有力的防御武器，央行仍将维持汇率政策中性。且短期内，外汇市场对人民币贬值的预期不变，市场短期动荡只决定了汇率市场的贬值节奏而不能逆转趋势。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政策的多重利好，而国内经济下行压力较大，人民币汇率必将回归经济基本面，面临贬值压力，这可能对本基金的投资收益形成增厚。

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	48,949,869.39	83.36
	其中：债券	48,949,869.39	83.36
	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	8,847,135.43	15.07
8	其他各项资产	925,045.25	1.58
9	合计	58,722,050.07	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(%)
BB+至BB-	17,718,762.31	30.57
B+至B-	10,567,111.60	18.23
未评级	20,663,995.48	35.65

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	XS0879582301	CENCHI 8 01/28/20	8,000	5,542,874.12	9.56
2	XS1720610010	COGARD 3 7/8 11/20/18	8,000	5,494,554.62	9.48
3	XS1765436396	FTLNHD 4 3/4 02/11/19	8,000	5,490,427.10	9.47
4	XS1241497384	CHINSC 10 07/02/20	7,000	5,024,237.48	8.67
5	XS1160444391	CIFIHG 7 3/4 06/05/20	7,000	4,886,275.12	8.43

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	905,194.38
5	应收申购款	19,850.87
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	925,045.25

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	196,252,716.19
报告期基金总申购份额	35,675,986.28
减：报告期基金总赎回份额	189,078,009.86
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	42,850,692.61

§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	2018年8月14日至2018年9月30日	-	31,295,827.12	-	31,295,827.12	73.03%
机构	2	2018年7月1日至2018年7月12日	85,105,531.91	-	85,105,531.91	-	-
机构	3	2018年7月1日至2018年8月19日	101,629,264.59	-	101,629,264.59	-	-
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16层-19层。

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

二〇一八年十月二十五日

国泰中国企业信用精选债券型证券投资基金(QDII)

2018年第三季度报告

2018年9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：二〇一八年十月二十五日

§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2018年10月23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2018年7月1日起至9月30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	137,038,305.38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的预测，动态的对投资组合进行调整。 (1)久期策略 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。 (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。 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。 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。 (2)信用风险分析 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。 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。 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。 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、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。 7、国债期货投资策略 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。 8、衍生品投资策略 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	136,751,524.86份	286,780.52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(2018年7月1日-2018年9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
1.本期已实现收益	2,066,376.31	9,523.49
2.本期利润	5,670,749.80	30,831.55
3.加权平均基金份额本期利润	0.0389	0.0444
4.期末基金资产净值	140,451,167.71	293,079.77
5.期末基金份额净值	1.0271	1.0220

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	3.86%	0.22%	0.72%	0.06%	3.14%	0.16%

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	3.74%	0.22%	0.72%	0.06%	3.02%	0.16%

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2018年9月30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)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6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月起兼任纳斯达克100交易型开放式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。
吴晨	本基金的基金经理、国泰金龙债券、国泰信用互利分级债券、国泰双利债券、国泰新目标收益保本混合、国泰鑫保本混合、国泰民安增益纯债债券、国泰招惠收益定期开放债券、国泰瑞和纯债债券的基金经理、绝对收益投资(事业)部总监、固收投资总监	2017-09-13	-	16年	硕士研究生，CFA，FRM。2001年6月加入国泰基金管理有限公司，历任股票交易员、债券交易员；2004年9月至2005年10月，英国城市大学卡斯商学院金融系学习；2005年10月至2008年3月在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月在长信基金管理有限公司从事债券研究；2009年4月至2010年3月在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月任国泰金鹿保本增值混合证券投资基金的基金经理；2011年12月起任国泰信用互利分级债券型证券投资基金的基金经理；2012年9月至2013年11月任国泰6个月短期理财债券型证券投资基金的基金经理；2013年10月起兼任国泰双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3月至2018年4月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月至2018年8月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月至2018年9月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月至2018年8月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，2018年8月起兼任国泰民安增益纯债债券型证券投资基金(由国泰民安增益定期开放灵活配置混合型证券投资基金转型而来)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。2014年3月至2015年5月任绝对收益投资(事业)部总监助理，2015年5月至2016年1月任绝对收益投资(事业)部副总监，2016年1月至2018年7月任绝对收益投资(事业)部副总监(主持工作)，2017年7月起任固收投资总监，2018年7月起任绝对收益投资(事业)部总监。
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、国泰招惠收益定期开放债券、国泰瑞和纯债债券的基金经理	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，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。

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 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

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

三季度前半段，受到信用市场政策宽松影响，境外高收益债市场回暖，中资美元债迎来一波强势上扬。9月后，企业一级市场发行逐渐增多阶段性抑制了市场的回升。期间，人民币汇率贬值明显，受到信用市场和汇率的双重利好，基金净值得到大幅提升。

汇率方面，7月份以来，人民币汇率延续6月份以来单边贬值的走势，直至8月下旬至9月开始双向震荡，而贬值势头仍然显现。纵观三季度，我们发现央行的汇率政策中性、汇率市场供求及人民币主动贬值的趋势仍然不变。首先，央行的汇率政策已经退出"常态化"的干预，意图充分发挥市场供求的作用，在一定程度上容忍汇率的波动。其次，银行结售汇差额衡量的外汇市场供求逆差延续了先前的弱化状态，与人民币走弱的方向一致。最后，人民币汇率主动贬值趋势明显，下半年以来不再跟随美元而主动贬值，其现象在7月份尤其明显。

政策方面，三季度末四季度初，降准如期而至。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月中旬政策指导指导下定向的MLF资金支持中低信用评级企业的贷款投放和信用债投资一系列宽松的信用政策使得中资市场情绪即刻回暖，海外高收益债和境内信用债的债券价格不同程度地回升。而8月底至9月，不少企业在一级市场新发债，暂时地抑制了债券价格的反弹。但信用利差仍然较大，各券的估值较低，仍具有恢复空间。

三季度，境内信用市场回暖仍然不及预期，部分债券的流动性不畅，不少高收益级以下的债券仍然有价无市，整体市场表现滞后于境外市场。我们适时把握了一些投资机会，同时根据最近资金市场的情况调整了债券的久期。

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2018年第三季度的净值增长率为3.86%，同期业绩比较基准收益率为0.72%。

国泰中国企业信用精选债券(QDII)C类在2018年第三季度的净值增长率为3.74%，同期业绩比较基准收益率为0.72%。

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，我们认为市场机会大于风险，主要基于以下判断：

首先，宽信用政策效果低于预期，后续仍有刺激政策出台的可能。其次，经济高频数据显示经济下行压力较大，监管制约有限。地产加快周转拉动投资，但长期增长受市场抑制不容乐观。最后，市场基本面弱势、货币宽松延续、风险偏好低位的格局短期不变。

其次，汇率方面，人民币兑美元汇率的贬值仍旧为大概率事件。短期内，中美贸易战摩擦加剧，人民币汇率贬值仍然是贸易战中中方有力的防御武器，央行仍将维持汇率政策中性。且短期内，外汇市场对人民币贬值的预期不变，市场短期动荡只决定了汇率市场的贬值节奏而不能逆转趋势。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政策的多重利好，而国内经济下行压力较大，人民币汇率必将回归经济基本面，面临贬值压力。管理人将适时根据人民币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 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	128,876,674.97	89.91
	其中：债券	128,876,674.97	89.91
	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	12,293,287.23	8.58
8	其他各项资产	2,170,497.36	1.51
9	合计	143,340,459.56	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(%)
BB+至BB-	57,525,900.66	40.87
B+至B-	15,772,623.57	11.21
无评级	55,578,150.74	39.49

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	041762040	17太湖新发CP002	100,000	10,103,000.00	7.18
2	136558	16华电02	100,000	9,922,000.00	7.05
3	018005	国开1701	80,000	8,048,000.00	5.72
4	XS1241497384	CHINSC 10 07/02/20	10,000	7,177,482.11	5.10
5	XS1272206209	GRNCH 5 7/8 08/11/20	10,310	7,079,901.55	5.03

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	1,644.26
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	2,158,738.40
5	应收申购款	10,114.70
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,170,497.36

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	113013	国君转债	417,354.00	0.30

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债券(QDII)A	国泰中国企业信用精选债券(QDII)C
本报告期期初基金份额总额	154,306,142.33	956,446.86
报告期基金总申购份额	370,941.12	352,509.85
减：报告期基金总赎回份额	17,925,558.59	1,022,176.19
报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	136,751,524.86	286,780.52

§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	2018年7月1日至2018年9月30日	99,999,000.00	-	-	99,999,000.00	72.97%
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。

本基金托管人住所。

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

二〇一八年十月二十五日

国泰中小盘成长混合型证券投资基金(LOF)

2018年第三季度报告

2018年9月30日

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一八年十月二十五日

§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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同约定，于2018年10月23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2018年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰中小盘成长混合(LOF)
场内简称	国泰小盘
基金主代码	160211
交易代码	160211
基金运作方式	上市契约型开放式
基金合同生效日	2009年10月19日
报告期末基金份额总额	733,645,858.10份
投资目标	本基金主要投资于具有较高成长性和良好基本面的中小盘股票。在有效控制风险的前提下，谋求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金的大类资产配置主要通过对宏观经济发展趋势的预测分析，评价未来一段时间股票、债券市场相对收益率，主动调整股票、债券及现金类资产的配置比例。其中，股票资产投资主要以具有较好的成长性和基本面良好的中小盘股票为投资对象，采取自下而上、三重过滤的精选个股策略。
业绩比较基准	本基金的业绩基准=35%×天相中盘成长指数+45%×天相小盘成长指数+20%×中证全债指数
风险收益特征	本基金为混合型基金，基金资产整体的预期收益和预期风险高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金。
基金管理人	国泰基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§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(2018年7月1日-2018年9月30日)
1.本期已实现收益	-265,970,469.80
2.本期利润	-284,961,301.93
3.加权平均基金份额本期利润	-0.3613
4.期末基金资产净值	1,391,160,309.07
5.期末基金份额净值	1.896

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

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	-16.14%	1.38%	-8.27%	1.11%	-7.87%	0.27%

3.2.2 自基金转型以来基金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

国泰中小盘成长混合型证券投资基金(LOF)

累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2009年10月19日至2018年9月30日)

注：本基金的合同生效日为2009年10月19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		
杨飞	本基金的基金经理、国泰金龙行业混合、国泰估值优势混合(LOF)、国泰景气行业灵活配置混合的基金经理	2015-05-11	-	10年	硕士研究生。2008年7月至2009年8月在诺德基金管理有限公司任助理研究员，2009年9月至2011年2月在景顺长城基金管理有限公司任研究员。2011年2月加入国泰基金管理有限公司，历任研究员、基金经理助理。2014年10月起任国泰金龙行业精选证券投资基金的基金经理，2015年3月起兼任国泰估值优势混合型证券投资基金(LOF)(原国泰估值优势股票型证券投资基金(LOF))的基金经理，2015年5月起兼任国泰中小盘成长混合型证券投资基金(LOF)(原国泰中小盘成长股票型证券投资基金(LOF))的基金经理，2015年5月至2016年5月任国泰成长优选混合型证券投资基金(原国泰成长优选股票型证券投资基金)的基金经理，2016年2月至2017年10月任国泰大健康股票型证券投资基金的基金经理，2016年4月至2017年5月任国泰金马稳健回报证券投资基金的基金经理，2017年3月起兼任国泰景气行业灵活配置混合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 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

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

在刚刚过去的第三季度里，虽然A股市场先抑后扬，但整体表现依然较弱，代表新兴产业的创业板指数远远跑输沪深300指数，主要原因是中美之间关系的不确定性大幅降低了市场风险偏好，国内经济去杠杆的长期趋势使得市场对企业中长期成长的确定性要求越来越高。A股市场从之前一味追求成长性转向确定性与成长性均衡的时代，增长的质量以及企业自身的抗风险能力成为企业穿越不确定性最重要的核心要素。三季度宏观经济增长在房地产调控收紧以及基建复苏的共同作用下小幅放缓，流动性表现出货币松、信贷紧的情况。分行业看，表现最好的三个行业为煤炭、银行、非银金融，这些行业的共同特点是二季度盈利改善且与外部不确定性因素关联度不大。

二季度开始宏观环境悄然发生了变化，三季度开始让我们坚定了这样的变化可能将会延续相当长的一段时间，因此我们的组合在三季度也发生了比较大的变化，除了对行业景气度以及企业成长性的要求外，中长期成长的确定性以及增长质量成为了我们选择行业与公司的重要因素。原来组合中的股票很多是我们持有了2-3年的企业，虽然不舍，但当我们看到了外部环境发生变化后，我们必须积极且坚决地做出相应的调整。虽然这些调整短期内对我们的组合带来了比较大的影响，但我们相信在这次调整后，我们的组合将凤凰涅槃，重新展现新的活力。由于我们对宏观经济的判断是逐步放缓，因此目前的组合主要集中在新兴产业中，包括生物医药、电子、计算机。生物医药主要集中在与医药产业政策相关度不高的医药消费品以及POCT等子领域，电子主要集中在PCB产业链，计算机主要布局了云计算产业链，这些行业无论从景气度还是增长质量上都处在比较好的阶段。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在2018年第三季度的净值增长率为-16.14%，同期业绩比较基准收益率为-8.27%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望四季度，在房地产调控不放松、出口开始显著放缓、消费小幅放缓的背景下，宏观经济增长可能会有一定程度的放缓，在中长期去杠杆的背景下，货币松、信贷紧的局面短期难以变化。因此我们的投资思路将更规避这些不确定性，进而选择不受外部因素干扰，穿越不确定性的行业与公司。除了选择了景气度高的行业外，对公司自身的报表质量的要求也非常高。四季度聚焦中长期布局，优选出好的行业与优质的企业，将成长性与确定性均衡地融入在组合中。行业配置上，看好不受产业政策影响的医药消费品以及POCT，需求稳定增长且受益集中度提升的PCB，产业转型明确且景气度比较高的云计算，除此之外，组合中也会选择一些必须消费品中稳健增长的龙头企业。

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(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	1,140,190,930.82	80.82
	其中：股票	1,140,190,930.82	80.82
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	108,000,482.00	7.66
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	150,810,621.26	10.69
7	其他各项资产	11,783,811.58	0.84
8	合计	1,410,785,845.66	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	31,684,044.00	2.28
C	制造业	930,473,617.53	66.88
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	151,010,019.29	10.85
J	金融业	27,023,250.00	1.94
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	1,140,190,930.82	81.96

5.3 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投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	600566	济川药业	3,415,800	134,548,362.00	9.67
2	002737	葵花药业	7,511,169	133,398,361.44	9.59
3	300476	胜宏科技	7,344,545	112,812,211.20	8.11
4	000661	长春高新	383,853	90,973,161.00	6.54
5	002304	洋河股份	486,800	62,310,400.00	4.48
6	600570	恒生电子	986,804	54,481,448.84	3.92
7	603228	景旺电子	915,743	49,798,104.34	3.58
8	002815	崇达技术	2,412,347	40,937,528.59	2.94
9	600406	国电南瑞	2,092,327	36,929,571.55	2.65
10	002179	中航光电	817,874	35,986,456.00	2.59

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

5.6 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。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末未投资股指期货。若本基金投资股指期货，本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为主要目的，有选择地投资于股指期货。套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。

本基金在进行股指期货投资时，将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。

本基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置、品种选择，谨慎进行投资，以降低投资组合的整体风险。

法律法规对于基金投资股指期货的投资策略另有规定的，本基金将按法律法规的规定执行。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

根据本基金基金合同，本基金不能投资于国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 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。

5.11.2 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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	1,483,041.32
2	应收证券清算款	9,101,815.86
3	应收股利	-
4	应收利息	91,098.04
5	应收申购款	1,107,711.66
6	其他应收款	144.70
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	11,783,811.58

5.11.4 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。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	887,271,066.73
报告期基金总申购份额	55,926,581.94
减：报告期基金总赎回份额	209,551,790.57
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	733,645,858.10

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本报告期内本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。

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	2018年7月1日至2018年7月11日	181,964,742.27	-	46,000,000.00	135,964,742.27	18.53%
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、关于核准国泰金盛证券投资基金持有人大会决议的文件

2、金盛证券投资基金基金份额持有人大会决议生效公告

3、国泰中小盘成长混合型证券投资基金(LOF)基金合同

4、国泰中小盘成长混合型证券投资基金(LOF)托管协议

5、报告期内披露的各项公告

6、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。

本基金托管人中国建设银行股份有限公司办公地点——北京市西城区闹市口大街1号院1号楼。

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

二〇一八年十月二十五日