国泰中国企业信用精选债券型证券投资基金(QDII) 2017年年度报告摘要

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:二〇一八年三月二十七日

§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3月23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。

本年度报告摘要摘自年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读年度报告正文。

本报告的财务资料经审计,普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)为本基金出具了无保留意见的审计报告,请投资者注意阅读。

本报告期自2017年9月13日(基金合同生效日)起至12月31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	190,656,616.63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	189,853,357.74份	803,258.89份

2.2 基金产品说明

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、中国经济发展、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,基于对利率政策、货币政策的深入分析以及对各种证券的动态跟踪,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品种价格的综合研判,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。在围绕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 本基金债券投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。 基本面分析主要包括企业的产品结构、市场竞争力、盈利能力、生产成本、成本控制、长、中、短期现金流量、负债、现金流、净现值等,上述因素反映了企业的资产和现金流的状况、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,基金管理人将建立完整的分析数据库。 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出进一步分析。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,连续约束投资组合的信用利差进行分析。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、历史违约及违约后的偿还有无债等;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具体债券的长期债券,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,配置价格低估、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。考虑债券的违约事件本质不同于业间的明显差异,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分析定价。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、债券保障等方面的考虑。 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原则。在进行金融衍生品投资时,将在对这类金融衍生品对应的标的证券进行基本面研究及估值方法的基础上,结合数量化定价模型,确定其合理内在价值,从而构建期权、套利或其它适当目的交易组合,并严格监控这类金融衍生品的风险。 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%+摩根大通亚洲债券指数中国子指数(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,除了需要规避与国内证券投资基金类似的市场波动风险之外,本基金还面临国内、东风险、国别风险等海外市场投资所面临的特有投资风险。

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号中银大厦14楼
办公地址		香港花园道1号中银大厦

2.5 信息披露方式

登载基金年度报告摘要的管理人互联网网址	http://www.gtfund.com
基金年度报告备置地点	上海市虹口区公平路18号8号楼嘉昱大厦16层-19层及基金托管人住所

§3 主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况

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	2017年9月13日(基金合同生效日)至2017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
本期已实现收益	1,658,956.91	17,266.36
本期利润	-902,208.28	-1,208.53
加权平均基金份额本期利润	-0.0046	-0.0006
本期基金份额净值增长率	-0.49%	-0.64%
3.1.2期末数据和指标	2017年末	
	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	-0.0049	-0.0064
期末基金资产净值	188,926,603.00	798,155.42
期末基金份额净值	0.9951	0.9936

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2017年12月31日不满一年。

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

1. 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
过去三个月	-0.70%	0.10%	-0.42%	0.05%	-0.28%	0.05%
自基金合同生效起至今	-0.49%	0.09%	-0.44%	0.05%	-0.05%	0.04%

2. 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
过去三个月	-0.82%	0.11%	-0.42%	0.05%	-0.40%	0.06%
自基金合同生效起至今	-0.64%	0.10%	-0.44%	0.05%	-0.20%	0.05%

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2017年12月31日)

1、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2017年12月31日,本基金运作时间未满一年;

(2)本基金的建仓期为6个月,截至本报告期末,本基金尚处于建仓期内,将在6个月建仓期结束时,确保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:(1)本基金的合同生效日为2017年9月13日,截止至2017年12月31日,本基金运作时间未满一年;

(2)本基金的建仓期为6个月,截至本报告期末,本基金尚处于建仓期内,将在6个月建仓期结束时,确保各项资产配置比例符合合同约定。

3.2.3 自基金合同生效以来基金每年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型证券投资基金(QDII)

自基金合同生效以来净值增长率与业绩比较基准收益率的柱形对比图

1、国泰中国企业信用精选债券(QDII)A

注:2017年计算期间为本基金的合同生效日2017年9月13日至2017年12月31日,按实际存续期计算,不按整个自然年度进行折算。

2、国泰中国企业信用精选债券(QDII)C

注:2017年计算期间为本基金的合同生效日2017年9月13日至2017年12月31日,按实际存续期计算,不按整个自然年度进行折算。

3.3过去三年基金的利润分配情况

1、国泰中国企业信用精选债券(QDII)A:

本基金自2017年9月13日合同生效以来未进行利润分配。

2、国泰中国企业信用精选债券(QDII)C:

本基金自2017年9月13日合同生效以来未进行利润分配。

§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2017年12月31日,本基金管理人共管理105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、国泰金鹏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)、国泰信用债券型证券投资基金、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、国泰美国房地产开发股票型证券投资基金、国泰国证医药卫生行业指数分级证券投资基金、国泰淘金互联网债券型证券投资基金、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、国泰生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、国泰金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、国泰福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、国泰景益灵活配置混合型证券投资基金、国泰泽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、国泰鑫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、国泰嘉益灵活配置混合型证券投资基金、国泰众益灵活配置混合型证券投资基金、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)、国泰中证国有企业改革指数证券投资基金(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、国泰睿信平衡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、国泰民润纯债债券型证券投资基金、国泰润享纯债债券型证券投资基金、国泰可转债债券型证券投资基金。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级经理,国泰大宗商品配置证券投资基金(LOF)、国泰金球绝对收益(QDII)基金经理、国泰金鹰增长灵活配置混合(LOF)、国泰纳斯达克100指数(QDII)的基金经理,国际业务部副总经理(主持工作),海外投资总监	2017-9-13	-	14年	硕士研究生,2004年月至2007年6月在美国Aiveta 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9月至2017年12月担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,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月起任国泰金球绝对收益基金的主动投资管理人,2016年4月起任国泰金球绝对收益基金(QDII)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,2015年8月至2016年4月任国际业务部副总监,2016年4月起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。
吴晓	本基金的基金经理,国泰信用互利分级债券型证券投资基金的基金经理,国泰国证定期开放债券指数证券投资基金的基金经理,国泰金鹰增长灵活配置混合,国泰民益灵活配置混合,国泰民利债券型证券投资基金、国泰国证定期开放债券指数证券投资基金、国泰安心回报混合型证券投资基金、国泰民益定期开放债券型证券投资基金的基金经理,国泰民惠收益定期开放债券型证券投资基金的基金经理,国泰民益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2017-9-13	-	16年	硕士研究生,CFA,FRM,2009年8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2006年10月,美国纽约大学斯顿商学院金融系学习;2006年10月至2008年4月在摩根士丹利投资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月起任任国泰金鹰增长灵活配置混合型基金经理;2010年9月至2011年11月担任国泰金鹰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月兼任国泰沪深300指数证券投资基金的基金经理;2013年10月起兼任国泰双利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基金的基金经理;2014年1月起兼任国泰信用互利分级债券型证券投资基金的基金经理,2016年12月起兼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5月起兼任国泰民益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10月起兼任国泰民益定期开放债券型证券投资基金的基金经理。
陈蕾	本基金的基金经理,国泰民惠收益定期开放债券,国泰民利债券型证券投资基金,国泰民益定期开放债券的基金经理	2017-9-21	-	7年	硕士研究生,2011年8月至2016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,担任基金经理。2017年5月起任国泰民利债券型证券投资基金的基金经理,2017年6月起任国泰民益定期开放债券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,2018年3月起兼任国泰民益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2018年5月至2018年11月任德邦证券股份有限公司固定收益部(事业)高级总监,2018年11月起任德邦证券股份有限公司固定收益部(事业)总监,2019年1月起兼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,2019年3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12月起兼任国泰信用互利分级债券型证券投资基金的基金经理,2019年3月至今兼任国泰安心回报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《证券从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》、《基金管理公司证券交易制度指导意见》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公平交易制度和控制方法

本基金管理人根据相关法规要求,制定了《公平交易管理制度》,制度规范了公司各部门相关岗位职责,适用于公司所有投资品种的一级市场申购、二级市场交易等所有投资管理活动,包括投权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的各个环节,旨在规范交易行为,严禁利益输送,保证公平交易,保护投资者合法权益。

(一)公司投资和研究部门不断完善研究方法和投资决策流程,提高投资决策的科学性和客观性,确保各投资组合享有公平的投资决策机会,建立公平交易的制度环境。

(二)公司制定投资授权机制,明确各投资决策主体的职责和权限划分,合理确定各投资组合经理的投资权限,超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。

(三)公司对各投资组合信息进行有效的保密管理,不同投资组合经理之间的重大非公开投资信息相互隔离。

(四)公司实行集中交易制度,严格隔离投资管理职能与交易执行职能,确保各投资组合享有公平的交易执行机会。并在交易执行中对公平交易进行实时监控。

(五)公司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。

(六)公司相关部门定期对管理的不同投资组合的整体收益率差异、分投资类别的收益率差异、不同时间窗下同向交易和反向交易的交易价差等进行分析,并评估是否符合公平交易原则。

(七)公司相关部门建立有效的异常交易行为日常监控和分析评估制度,对交易过程进行定期检查,并将检查结果定期向公司风险管理委员会汇报。

4.3.2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。

4.3.3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

本基金自2017年三季度末成立并开始建仓。期间,境内债券市场弱势格局延续,部分经济数据好于预期,提振市场对宏观经济预期;同时,十九大后金融监管拉开序幕,资管新规出台,从流动性和基准利率债来看,市场再度进入寒冬。债券市场交易盘互相碾压,缺少配置盘坚定进场;其中信用债在四季度初虽然展现一定抗跌优势,但利差过薄、叠加年末和资管新规下流动性的趋紧,信用利差再度主动走阔,同时收益率上行。境内资产以短期高流动性、高等级、短久期的品种为主,在把握利率债波段操作机会的同时,加强对信用风险的防范,积极降低组合波动率,寻求境内资产的平稳增值。

受到人民币汇率升值影响,境外债券部分价格总体小幅下跌,但未造成资产净值损失。2018年开年以来,境外债券价格已经出现反弹趋势。

目前基金持仓中的境内资产和境外资产比例相当,同时为了应对流动性需要持有少量银行存款、银行票据、商业票据、回购协议、短期政府债券等货币市场工具。

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份额自2017年9月13日合同生效日至2017年12月31日净值增长率为-0.49%,同期业绩比较基准收益率为-0.44%。

国泰中国企业信用精选债券(QDII)C份额自2017年9月13日合同生效日至2017年12月31日净值增长率为-0.64%,同期业绩比较基准收益率为-0.44%。

4.5管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

境内市场方面,回顾2017年以来货币、监管政策的演变路径,金融去杠杆与缓解企业融资难的两难境地始终存在,保持增长质量与防范系统性风险等矛盾互相错制。短期内,受制于通胀担忧以及基本面反复,债市仍可能继续调整;长期来看,全年经济仍存在不确定性,在通胀回升空间有限,政策阶段性缓和的背景下,收益率或将大概率回归基本面本源的定价核心,届时债券市场存在一定的投资机会。

境外市场方面,2018年美国、欧洲经济应该会持续增长,也没有很大的事件风险。随着金融降杠杆,房地产行业调控,中国经济会相对2017年放缓,因此我们将会保持中等偏短的债券久期。同时,精选价值低估个券,以期从中获取超额收益。

外汇方面,近期人民币汇率小幅升值。但是,中国经济增速不甚明朗,美国经济复苏非常强劲叠加缩表和减税的多重利好,人民币汇率中长期来看升值的空间有限。短期来看,人民币汇率可能存在一定市场波动,未来我们也将及时调整境内外资产的配比来规避汇率对基金资产的负面影响。

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 审计报告

本报告期的基金财务会计报告经普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)审计,注册会计师签字出具了普华永道中天审字(2018)第22537号标准无保留意见的审计报告。投资者可通过年度报告正文查看审计报告全文。

§7年度财务报表

7.1 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:2017年12月31日

单位:人民币元

资产	本期末 2017年12月31日
资产:	-
银行存款	31,940,074.92
结算备付金	483,365.43
存出保证金	10,531.98
交易性金融资产	144,253,490.47
其中:股票投资	-
基金投资	-
债券投资	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
应收证券清算款	5,006,339.29
应收利息	2,094,016.08
应收股利	-
应收申购款	103,315.82
递延所得税资产	-
其他资产	-
资产总计	192,891,133.99
负债和所有者权益	**本期末 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	-
应付赎回款	2,961,734.25
应付管理人报酬	130,736.02
应付托管费	32,684.01
应付销售服务费	520.47
应付交易费用	700.00
应交税费	-
应付利息	-
应付利润	-
递延所得税负债	-
其他负债	40,000.82
负债合计	3,166,375.57
所有者权益:	-
实收基金	190,656,616.63
未分配利润	-931,858.21
所有者权益合计	189,724,758.42
负债和所有者权益总计	192,891,133.99

注:1.报告截止日2017年12月31日,国泰中国企业信用精选债券型证券投资基金(QDII)基金份额总额190,656,616.63份,其中,A类(人民币)基金份额总额为176,470,819.76份,基金份额净值为0.9951元;A类(美元)基金份额总额为13,382,537.98份,基金份额净值为0.1523美元;C类(人民币)基金份额总额为803,258.89份,基金份额净值为0.9936元。

2.本财务报表的实际编制期间为2017年9月13日(基金合同生效日)至2017年12月31日。

7.2 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:2017年9月13日(基金合同生效日)至2017年12月31日

单位:人民币元

项目	本期 2017年9月13日(基金合同生效日)至2017年12月31日
一、收入	-132,169.06
1.利息收入	2,330,392.09
其中:存款利息收入	752,986.10
债券利息收入	1,356,521.85
资产支持证券利息收入	-
买入返售金融资产收入	220,884.14
其他利息收入	-
2.投资收益(损失以"-"填列)	-110,926.31
其中:股票投资收益	-
基金投资收益	-
债券投资收益	-110,926.31
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)	-2,579