国泰聚信价值优势灵活配置混合型证券投资基金 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:广发银行股份有限公司
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。

基金托管人广发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1月1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	国泰聚信价值优势灵活配置混合		
基金主代码	000362		
交易代码	000362		
基金运作方式	契约型开放式		
基金合同生效日	2013年12月17日		
基金管理人	国泰基金管理有限公司		
基金托管人	广发银行股份有限公司		
报告期末基金份额总额	866,542,330.64份		
下属分级基金的基金简称	国泰聚信价值优势灵活配置混合A	国泰聚信价值优势灵活配置混合C	
下属分级基金的交易代码	000362	000363	
报告期末下属分级基金的份额总额	561,813,165.90份	304,729,164.74份	

2.2 基金产品说明

投资目标	本基金以财务量化指标分析为基础,在严密的风险控制前提下,谋求分享优质企业的长期投资回报。通过应用股指期货等避险工具,追求在超越业绩比较基准的同时,降低基金份额净值波动的风险。
投资策略	1.大类资产配置策略 本基金通过对宏观经济运行状况、国家财政和货币政策、国家产业政策以及资本市场资金环境、证券市场走势的分析,预测宏观经济的发展趋势,并据此评价未来一段时间股票、债券市场相对收益率,主动调整本基金的大类资产配置比例。 2.行业投资策略 本基金在行业投资上采用较为集中的策略,重点配置在成长性、盈利性、估值水平等若干方面具备相对优势的行业。 3.股票选择策略 本基金采用集中持股策略,前十位重仓个股市值应占整体股权类资产市值的50%以上。集中持股策略有助于提高本基金的业绩弹性。 4.债券投资策略 (1)久期调整策略 本基金将根据对影响债券投资的宏观经济状况和货币政策等因素的分析判断,形成对未来市场利率变动方向的预期,进而主动调整所持有的债券资产组合的久期,达到增加收益或减少损失的目的。当预期市场总体利率水平降低时,本基金将延长所持有的债券组合的久期,从而可以在市场利率实际下降时获得较大的债券价格上升所产生的资本利得;反之,当预期市场总体利率水平上升时,则缩短组合久期,以避免债券价格下降的风险带来的资本损失,获得较高的再投资收益。 (2)期限结构策略 在目标久期确定的基础上,本基金将通过对债券市场收益率曲线形状变化的合理预测,调整组合的期限结构策略,追当的采取子弹策略、哑铃策略、梯式策略等,在短期、中期、长期债券间进行配置,以从短、中、长期债券的相对价格变化中获取收益。当预期收益率曲线变陡时,采取子弹策略;当预期收益率曲线变平时,采取哑铃策略;当预期收益率曲线不变或平行移动时,采取梯形策略。 (3)信用债券投资策略 信用债券的信用利差与债券发行人所在行业特征和自身情况密切相关。本基金将通过行业分析,公司资产负债分析,公司现金流分析,公司运营管理分析等调查研究,分析违约风险即命理的信用利差水平,对信用债券进行甄立,客观的价值评估。 5.股指期货投资策略 本基金投资股指期货将主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。本基金力争利用股指期货的杠杆作用,降低股票仓位频繁调整的交易成本,并利用股指期货的对冲作用,提高投资组合的系统性风险。
业绩比较基准	80%×沪深300指数收益率+20%×上证国债指数收益率。
风险收益特征	本基金为混合型基金,属于证券投资基金中较高风险和较高预期收益适中的品种,其预期风险和预期收益低于股票型基金,高于债券型基金和货币市场基金。

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	广发银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名	李永梅	戴辉
	联系电话	021-31081600转	010-65169958
	电子邮箱	xinxipilu@gtfund.com	daihui@cgbchina.com.cn
客户服务电话		(021)31089000,400-888-8688	4008308003
传真		021-31081800	010-65169555

2.4 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		2016年		2015年	
	国泰聚信价值优势灵活配置混合A	国泰聚信价值优势灵活配置混合C	国泰聚信价值优势灵活配置混合A	国泰聚信价值优势灵活配置混合C	国泰聚信价值优势灵活配置混合A	国泰聚信价值优势灵活配置混合C
本期已实现收益	41,174,355.16	14,732,364.03	13,913,880.00	15,727,405.61	33,543,047.03	15,922,768.02
本期利润	115,779,348.18	43,972,909.12	3,460,595.09	12,543,551.86	25,388,364.00	11,967,006.38
加权平均基金份额本期利润	0.1398	0.1227	0.0239	0.1382	0.5032	0.5032
本期基金份额净值增长率	13.46%	12.70%	10.90%	13.42%	31.78%	31.24%
3.1.2期末数据和指标	2017年末		2016年末		2015年末	
	国泰聚信价值优势灵活配置混合A	国泰聚信价值优势灵活配置混合C	国泰聚信价值优势灵活配置混合A	国泰聚信价值优势灵活配置混合C	国泰聚信价值优势灵活配置混合A	国泰聚信价值优势灵活配置混合C
期末可供分配基金份额利润	0.1797	0.2042	0.1155	0.1456	0.8898	0.8993
期末基金资产净值	738,586,345.42	408,443,075.02	782,854,347.44	313,174,438.13	81,960,189.13	33,503,795.74
期末基金份额净值	1.315	1.340	1.159	1.189	1.920	1.924

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 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. 国泰聚信价值优势灵活配置混合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	7.17%	0.88%	4.09%	0.64%	3.08%	0.24%
过去六个月	12.20%	0.72%	7.98%	0.56%	4.22%	0.16%
过去一年	13.46%	0.60%	17.32%	0.51%	-3.86%	0.09%
过去三年	65.82%	1.26%	15.27%	1.35%	50.55%	-0.09%
自基金合同生效起至今	141.60%	1.21%	60.69%	1.26%	80.91%	-0.05%

2. 国泰聚信价值优势灵活配置混合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	6.94%	0.87%	4.09%	0.64%	2.85%	0.23%
过去六个月	11.67%	0.72%	7.98%	0.56%	3.69%	0.16%
过去一年	12.70%	0.60%	17.32%	0.51%	-4.62%	0.09%
过去三年	67.76%	1.26%	15.27%	1.35%	52.49%	-0.09%
自基金合同生效起至今	146.93%	1.22%	60.69%	1.26%	85.24%	-0.04%

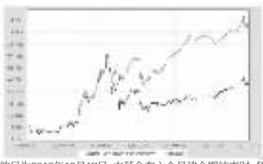
3.2.2自基金合同生效以来基金份额净值增长率变动及与同期业绩比较基准收益率变动的比较

国泰聚信价值优势灵活配置混合型证券投资基金

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的历史走势对比图

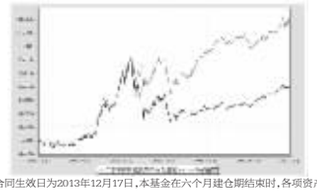
(2013年12月17日至2017年12月31日)

1.国泰聚信价值优势灵活配置混合A



注:本基金的合同生效日为2013年12月17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.国泰聚信价值优势灵活配置混合C



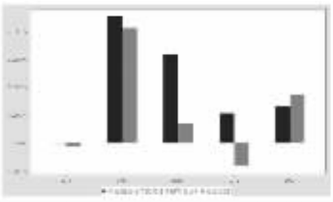
注:本基金的合同生效日为2013年12月17日,本基金在六个月建仓期结束时,各项资产配置比例符合合同约定。

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

国泰聚信价值优势灵活配置混合型证券投资基金

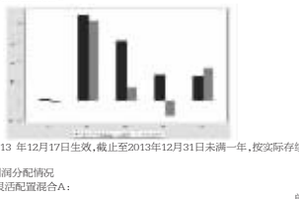
自基金合同生效以来净值增长率与业绩比较基准收益率的柱形对比图

1.国泰聚信价值优势灵活配置混合A



注:本基金的合同于2013 年12月17日生效,截止至2013年12月31日未满一年,按实际存续期计算,不按整个自然年度进行折算。

2.国泰聚信价值优势灵活配置混合C



注:本基金的合同于2013 年12月17日生效,截止至2013年12月31日未满一年,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.国泰聚信价值优势灵活配置混合A:

单位:人民币元

年度	每10份基金份额分红数	现金形式发放总额	再投资形式发放总额	年度利润分配合计	备注
2017年	-	-	-	-	-
2016年	0.980	509,538,957.00	98,448,902.85	607,987,859.85	-
2015年	-	-	-	-	-
合计	0.980	509,538,957.00	98,448,902.85	607,987,859.85	-

2.国泰聚信价值优势灵活配置混合C:

单位:人民币元

年度	每10份基金份额分红数	现金形式发放总额	再投资形式发放总额	年度利润分配合计	备注
2017年	-	-	-	-	-
2016年	0.940	2,310,502,388.30	51,081,478.47	2,361,583,866.77	-
2015年	-	-	-	-	-
合计	0.940	2,310,502,388.30	51,081,478.47	2,361,583,866.77	-

§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1.4亿元人民币,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,国泰金鼎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,国泰金鹿保本增值混合证券投资基金(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,国泰鼎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,国泰利益灵活配置混合型证券投资基金,国泰瑞益灵活配置混合型证券投资基金,国泰颐益灵活配置混合型证券投资基金,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(ODII),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(ODII)资格,囊括了公募基金、社保、年金、专户理财和ODII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		
程洲	本基金的基金经理、国泰金牛创新混合、国泰民丰回报定期开放灵活配置混合、国泰大农业股票、国泰智能装备股票基金经理	2013-12-17	-	18年	硕士研究生,CFA,曾任职于申银万国证券研究所。2004年4月加盟国泰基金管理有限公司,历任高级策略分析师、基金经理助理,2006年4月至2014年3月任国泰金马稳健回报证券投资基金的基金经理,2009年12月至2012年12月兼任金泰证券投资基金的基金经理,2010年2月至2011年12月兼任国泰估值优势可分离交易股票型证券投资基金的基金经理,2012年12月至2017年1月任国泰金泰平衡混合型证券投资基金的基金经理,2012年12月至2017年1月任国泰金泰平衡混合型证券投资基金的基金经理,2013年12月起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,2015年1月起兼任国泰金牛创新成长混合型证券投资基金(原国泰金牛创新成长股票型证券投资基金)的基金经理,2017年3月起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6月起兼任国泰大农业股票型证券投资基金的基金经理,2017年11月起兼任国泰聚优价值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,并通过内部控制制度,严格遵守基金合同和招募说明书的规定,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 管理人对投资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,运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)公司投资权限职权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、组合间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,本基金与基金管理人旗下国泰国证医药卫生行业指数分级证券投资基金发生一次同日反向交易且成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量1%的情况,国泰国证医药卫生行业指数分级证券投资基金为以完全复制为目标的指数基金,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。

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说明的说明

4.4.1报告期内基金投资策略和运作分析

回顾2017年基金的操作,我们对整体取得的投资业绩并不满意,尤其是二季度的表现较差。总结一下,出现业绩被动的主要原因是两个,一是年初时对宏观经济的预期比较悲观,因而上半年大部分时间采取了较低的股票仓位,并且在策略上较为消极,但经济的实际表现要大大好于我们的判断,对中国经济的韧性和企业盈利改善的力度判断不足,因而也就错过了业绩回升带来的投资机会;二是对利率上行的担忧,我们在2016年年报中判断,2017年货币政策基调从稳健转为稳健中性,再叠加去杠杆去泡沫的监管政策,利率有上行压力,而在货币总量供给趋紧的情况下,引导资金“脱虚入实”的政策导向会进一步限制资金进入股票市场,进而压缩股票市场的估值水平。虽然利率的确是出现了大幅度的上行,但市场情绪的回升和外资持续流入抵消了利率上行对估值的压制,尤其是外资偏好的以白酒家电为代表的蓝筹股甚至出现了估值提升的行情,这提升的力度超出了我们的预期,因而随着股价的上涨,反而开始卖出了曾经持有很长时间的白酒、家电股,过早的退出导致了基金业绩欠佳。所幸的是,三季度我们意识到了对经济形势的判断偏差,迅速提升了股票仓位,积极地寻找具备安全边际的投资标的,并且取得了一定的收益,部分追回了上半年的落后差距。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

国泰聚信价值优势灵活配置混合A在2017年度净值增长率为13.46%,同期业绩比较基准为17.32%。

国泰聚信价值优势灵活配置混合C在2017年度净值增长率为12.70%,同期业绩比较基准为17.32%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2017年蓝筹股表现较为强势的行情有点类似于2015年上半年创业板,区别在于,2015年创业板的一路上涨让当时的很多“好股票”被市场认可为代表着中国经济未来的“好公司”,但事实上这些公司绝大部分在之后的几年内没有经受住时间的检验,甚至出现了故事破灭的崩塌走势。但2017年应该是对那些真正具备竞争力的中国企业的重新定价,是让曾经许多被长期忽视的传统经济中的“好公司”重新成为“好股票”的一年。

站在2018年初这个时点,我们认为,2017年是让“好公司”成为“好股票”的一年,但随着价值重估的完成,大部分今年的“好公司和好股票”在新的一年继续成为“好股票”的可能性在降低,价格是划分好公司与好股票的重要标准。2018年市场的投资焦点依然是好公司,投资者结构的变化和监管的严格使得类似2015年的行情很难出现。我们的工作就是要寻找能够成为“好股票”的好公司。这些好公司可能会是一些行业中的次优公司,她们可能会比最优秀的公司有差距,但也具备一定的竞争实力;也可能会是一些景气度相比2017年有好转的行业龙头,她们的盈利增长会改善,进而带来估值的提升;当然也可能是2017年的赢家之中少数能够继续保持超预期增长的公司,从而延续辉煌。

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

截止本报告期末,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,广发银行股份有限公司在本基金的托管过程中,严格遵守了《证券投资基金法》、基金合同、托管协议和其他有关规定,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基金托管人应尽的义务。

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,本托管人按照国家有关规定、基金合同、托管协议和其他有关规定,对本基金的基金资产净值计算、基金费用开支等方面进行了认真的复核,对本基金的投资运作方面进行了监督,未发现基金管理人有损害基金份额持有人利益的行为。

报告期内,本基金未实施利润分配。

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

本托管人复核审查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。

§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22568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 资负债表

会计主体:国泰聚信价值优势灵活配置混合型证券投资基金

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	上年度末 2016年12月31日
资产:	-	-
银行存款	37,343,043.61	167,430,808.59
结算备付金	14,091,532.26	17,647,417.77
存出保证金	2,008,652.04	660,828.07
交易性金融资产	1,087,657,842.48	500,611,139.50
其中:股票投资	1,010,157,743.88	440,476,383.40
基金投资	-	-
债券投资	77,500,098.60	60,134,756.10
资产支持证券投资	-	-
贵金属投资	-	-
衍生金融资产	-	-
买入返售金融资产	-	400,000,000.00
应收证券清算款	11,216,723.72	15,315,014.06
应收利息	1,986,036.10	1,025,078.92
应收股利	-	-
应收申购款	1,775,780.93	9,109,102.26
递延所得税资产	-	-
其他资产	-	-
资产总计	1,156,079,611.14	1,111,799,389.17

负债和所有者权益	本期末 2017年12月31日	上年度末 2016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	-	6,163,472.28
应付赎回款	4,941,311.35	5,700,081.54
应付管理人报酬	1,440,301.52	1,438,681.52
应付托管费	192,040.16	191,824.23
应付销售服务费	170,944.58	130,784.32
应付交易费用	2,204,404.12	2,082,631.15
应交税费	-	-
应付利息	-	-
应付利润	-	-
递延所得税负债	-	-
其他负债	101,198.97	63,128.56
负债合计	9,050,190.70	15,770,603.60
所有者权益:	-	-
实收基金	866,542,330.64	938,668,840.22
未分配利润	280,487,089.80	157,359,945.35
所有者权益合计	1,147,029,420.44	1,096,028,785.57
负债和所有者权益总计	1,156,079,611.14	1,111,799,389.17

注:报告截止日2017年12月31日,国泰聚信价值优势灵活配置混合基金A类份额净值1.315元,国泰聚信价值优势灵活配置混合基金C类份额净值1.340元,国泰聚信价值优势灵活配置混合基金基金份额总额866,542,330.64份,其中国泰聚信价值优势灵活配置混合基金A类561,813,165.90份,国泰聚信价值优势灵活配置混合基金C类份额304,729,164.74份。

7.2 利润表

会计主体:国泰聚信价值优势灵活配置混合型证券投资基金

本报告期:2017年1月1日至2017年12月31日

单位:人民币元

项目	本期 2017年1月1日至2017年12月31日	上年度可比期间 2016年1月1日至2016年12月31日
一、收入	202,045,346.49	29,627,790.48
1.利息收入	10,859,363.20	3,117,057.79
其中:存款利息收入	2,068,709.22	1,481,187.47
债券利息收入	3,143,761.61	473,199.79
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	5,646,892.37	1,162,670.53
其他利息收入	-	-
2.投资收益(损失以“-”填列)	84,152,850.80	21,889,032.82
其中:股票投资收益	66,682,279.17	21,188,968.00
基金投资收益	-	-
债券投资收益	-851,751.67	-95,635.83
资产支持证券投资收益	-	-
贵金属投资收益	-	-
衍生工具收益	-	-425,640.00
股利收益	18,322,323.30	1,221,340.65
3.公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	103,845,538.11	-13,647,138.66
4.汇兑收益(损失以“-”号填列)	-	-
5.其他收入(损失以“-”号填列)	3,187,594.38	18,268,838.53
减:二、费用	42,293,089.19	13,623,643.53
1. 管理人报酬	21,537,288.99	5,474,577.24
2. 托管费	2,871,638.49	729,943.69
3. 销售服务费	2,200,217.96	766,954.54
4. 交易费用	15,146,543.85	6,077,692.19
5. 利息支出	-	75.87
其中:卖出回购金融资产支出	-	75.87
6. 其他费用	537,400.00	574,400.00
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	159,752,257.30	16,004,146.95
减:所得税费用	-	-
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	159,752,257.30	16,004,146.95

7.3 所有者权益(基金净值)变动表

会计主体:国泰聚信价值优势灵活配置混合型证券投资基金

本报告期:2017年1月1日至2017年12月31日

单位:人民币元

项目	本期 2017年1月1日至2017年12月31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)	938,668,840.22	157,359,945.35	1,096,028,785.57
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期利润)	-	159,752,257.30	159,752,257.30
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)	-72,126,509.58	-36,625,112.85	-108,751,622.43
其中:1.基金申购款	1,590,233,270.29	335,018,490.00	1,925,251,760.29
2.基金赎回款	-1,662,359,779.87	-371,643,602.85	-2,034,003,382.72
四、本期向基金分配持有人分配利润产生的基金净值变动(净值减少以“-”号填列)	-	-	-
五、期末所有者权益(基金净值)	866,542,330.64	280,487,089.80	1,147,029,420.44

项目	上年度可比期间 2016年1月1日至2016年12月31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)	60,098,104.97	55,365,879.90	115,463,984.87
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期利润)	-	16,004,146.95	16,004,146.95
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)	878,570,735.25	3,055,561,645.12	3,934,132,380.37
其中:1.基金申购款	3,527,189,521.31	3,612,944,015.69	7,140,133,537.00
2.基金赎回款	-2,648,618,786.06	-557,382,370.57	-3,206,001,156.63
四、本期向基金分配持有人分配利润产生的基金净值变动(净