国泰价值经典灵活配置混合型证券投资基金(LOF) 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:中国建设银行股份有限公司
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。

基金托管人中国建设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。

依据《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《国泰价值经典混合型证券投资基金(LOF)基金合同》的有关规定,本基金以通讯方式召开了基金份额持有人大会,大会投票表决起止时间为自2017年1月23日起至2017年2月22日17:00止。本次会议议案于2017年2月23日表决通过,自该日起本次持有人大会决议生效。决议内容如下:根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》和《国泰价值经典混合型证券投资基金(LOF)基金合同》的有关规定,同意修改国泰价值经典混合型证券投资基金(LOF)(以下简称"本基金")的投资范围、投资策略、投资比例限制,更名为"国泰价值经典灵活配置混合型证券投资基金(LOF)"等,并根据现行有效的法律法规相应修订《国泰价值经典混合型证券投资基金(LOF)基金合同》。为实施修订本基金基金合同的方案,授权基金管理人办理本次修订基金合同的具体事宜,包括但不限于根据市场情况确定实施的具体时间,根据《国泰价值经典混合型证券投资基金(LOF)基金合同修改说明书》相关内容对本基金基金合同进行修订等。本基金修订后的基金合同自本次基金份额持有人大会决议生效公告之日起2017年2月24日起生效,原基金合同自同日起失效。具体可查阅本基金管理人于2017年2月24日披露的《国泰价值经典混合型证券投资基金(LOF)基金份额持有人大会表决结果暨决议生效的公告》。

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	国泰价值经典灵活配置混合(LOF)
场内简称	国泰价值
基金主代码	160215
交易代码	160215
基金运作方式	上市契约型开放式
基金合同生效日	2010年8月13日
基金管理人	国泰基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司
报告期末基金份额总额	1,935,210,399.02份
基金合同存续期	不定期
基金份额上市的证券交易所	深圳证券交易所
上市日期	2010年9月13日

2.2 基金产品说明

投资目标	本基金主要依据价值投资经典指标,投资于具有良好盈利能力和价值被低估的股票,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	1.资产配置策略 本基金的大类资产配置主要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,主动调整股票、债券类资产在给定时间区间内的动态配置,以使基金在保持总体风险水平相对稳定的基础上,优化投资组合。 2.股票投资策略 (1)盈利能力股票筛选 本基金的股票资产投资主要以具有投资价值的股票作为投资对象,采取自下而上精选个股策略,利用ROIC、ROE、股息率等财务指标筛选出盈利能力强的上市公司,构成具有盈利能力的股票备选池。 "具有盈利能力的股票"定义为: 1)对于非金融行业,选择过去三年的平均ROIC筛选行业前1/3的个股。ROIC,即投资资本回报率,计算公式为净利润/(全部投入资本,其中全部投入资本=股东权益(不含少数股东权益)+负债合计-无息流动负债-无息长期负债。该指标主要用于衡量企业运用所有债权人和股东投入为企业获得现金盈利的能力,也用来衡量企业创造价值的能力; 2)对于金融行业,选择过去三年的平均ROE行业排在前1/2的个股。ROE,即净资产收益率,计算公式为净利润与平均股东权益。该指标反映股东权益的收益水平,指标值越高,说明投资带来的收益越高; 3)滚动一年股息率前100名的个股,股息率(Dividend Yield),即当期股息(此处红利仅指现金股息)除以当前股价,股息率是衡量企业是否具有投资价值的重要标尺之一。 (2)价值评估分析 本基金通过价值评估分析,选择价值被低估上市公司,形成优化的股票池。价值评估分析主要运用国际化视野,采用专业的估值模型,合理使用估值指标,选择其中价值被低估的公司。具体采用的方法包括市盈率法、市净率法、市销率、PEG、EV/EBITDA、股息贴现模型等,基金管理人根据不同行业特征和市场特征灵活进行运用,努力从估值层面为持有人发掘价值。 (3)实地调研 对于本基金计划重点投资的上市公司,公司投资研究团队将实地调研上市公司,深入了解其管理团队能力、企业经营状况、重大投资项目进展以及财务数据真实性等,为了保证实地调研的准确性,投资研究团队还将通过对上市公司的外部合作机构和相关行政管理部门进一步调研,对上述结论进行核实。 (4)投资组合建立和调整 本基金将在案头分析和实地调研的基础上,建立和调整投资组合。在投资组合管理过程中,本基金还将注重投资品种的交易活跃程度,以保证整体组合具有良好的流动性。 3.债券投资策略 本基金的债券资产投资主要以长期利率趋势分析为基础,结合中短期的经济周期、宏观政策方向及收益率曲线分析,通过收益率曲线配置等方法,实施积极的债券投资管理。 4.权证投资策略 本基金将在严格控制风险的前提下,主动进行权证投资,基金权证投资将以价值分析为基础,在采用数量化模型分析其合理定价的基础上,把握市场短期波动,进行积极操作,追求在风险可控的前提下稳健的超额收益。 5.资产支持证券投资策略 本基金将分析资产支持证券的资产特征,估计违约率和提前偿付比率,并利用收益率曲线和期权定价模型,对资产支持证券进行估值。本基金将严格控制资产支持证券的总体投资规模并进行分散投资,以降低流动性风险。 6.中小企业私募债投资策略 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。考虑海外市场高收益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。 7.股指期货投资策略 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。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×60%+中证全债指数收益率×40%
风险收益特征	本基金为混合型基金,是证券投资基金中预期风险和预期收益中等的产品,基金的预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金,低于股票型基金。

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	中国建设银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名	李永梅	田青
	联系电话	021-31081600转	010-67595096
	电子邮箱	xinxipilu@gtfund.com	tianqing12h@ccb.com
客户服务电话		(021)31089000,400-888-8688	010-67595096
传真		021-31081800	010-66275853

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
本期已实现收益	583,482,552.41	42,383,163.88	297,107,706.06
本期利润	678,513,685.49	-77,782,610.81	380,532,023.92
加权平均基金份额本期利润	0.3274	-0.0918	0.5180
本期基金份额净值增长率	26.31%	0.33%	54.14%
3.1.2 期末数据和指标	2017年末	2016年末	2015年末
期末可供分配基金份额利润	0.2212	0.2235	0.4665
期末基金资产净值	3,040,051,763.88	1,477,390,250.85	1,513,303,162.90
期末基金份额净值	1.571	1.453	1.768

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 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

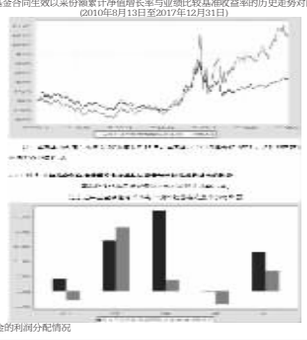
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-4.03%	0.98%	2.77%	0.49%	-6.80%	0.49%
过去六个月	11.30%	1.12%	5.86%	0.42%	5.44%	0.70%
过去一年	26.31%	1.08%	13.72%	0.40%	12.59%	0.68%
过去三年	95.34%	2.03%	11.99%	1.33%	83.35%	0.70%
过去五年	185.05%	1.77%	50.34%	1.23%	134.71%	0.54%
自基金合同生效起至今	124.05%	1.60%	40.88%	1.18%	83.17%	0.42%

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

国泰价值经典灵活配置混合型证券投资基金(LOF)

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

(2010年8月13日至2017年12月31日)



3.3 过去三年基金的利润分配情况

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	2.480	187,114,617.49	393,645,799.30	580,760,416.79	-
2016年	2.800	210,879,060.43	10,858,713.99	221,737,774.42	-
2015年	-	-	-	-	-
合计	5.280	397,993,677.92	404,504,513.29	802,498,191.21	-

§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1.11亿元人民币,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、国泰金鑫保本证券投资基金、国泰金鹏蓝筹价值混合型证券投资基金、国泰鼎价值精选混合型证券投资基金(由金融业投资基金转型而来)、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(由国泰金鑫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)(由金鑫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)、国泰利用债券型证券投资基金、国泰金鹿保本混合型证券投资基金、国泰金泰平衡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申泰证券投资基金转型而来)、国泰民安细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、国泰信息优势混合型证券投资基金、国泰金融行业混合型证券投资基金、国泰金鼎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、国泰农益灵活配置混合型证券投资基金、国泰安康养老定时支付混合型证券投资基金、国泰纯债债券型证券投资基金、国泰金鹿稳健增长混合型证券投资基金(由金鹿证券投资基金转型而来)、国泰金鹿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变更注册而来)、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、国泰睿丰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、国泰中证全指证券公司指数分级证券投资基金、国泰新目标收益保本混合型证券投资基金、国泰金睿顺利债券型证券投资基金、国泰鑫保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、国泰趋势收益混合型证券投资基金(LOF)、国泰趋势回报灵活配置混合型证券投资基金、国泰国证新能源汽车指数分级证券投资基金中小板300成长交易型开放式指数证券投资基金联接基金、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、国泰稳健灵活配置混合型证券投资基金、国泰稳健回报混合型证券投资基金、国泰创业板指数证券投资基金、国泰国证新能源汽车指数分级证券投资基金、国泰景益灵活配置混合型证券投资基金、国泰淳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、国泰裕益灵活配置混合型证券投资基金、国泰睿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、国泰泰益灵活配置混合型证券投资基金、国泰泰利纯债债券型证券投资基金、国泰鼎益灵活配置混合型证券投资基金、国泰融信定增灵活配置混合型证券投资基金、国泰国证有色金属行业指数证券投资基金(LOF)、国泰国证食品饮料行业指数证券投资基金、国泰国证有色金属行业指数证券投资基金联接基金、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、国泰保本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)、国泰量化优选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、国泰大成优选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、国泰阓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180低波红利指数证券投资基金、国泰瑞利定期开放灵活配置混合型证券投资基金、国泰中国企业切换指数证券投资基金(QDII)、国泰聚胜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、国泰民享纯债债券型证券投资基金、国泰国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投资管理人资格,目前受托管理的社保基金多个投资组合。2007年11月19日,本基金管理人获得合格境外机构投资者(QFII)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		
周伟锋	本基金的基金经理,国泰金鹰增长混合、国泰智能装备股票、国泰智能汽车股票的基金经理	2014-03-17	-	10年	硕士研究生,曾任中国航天科技集团西安航天动机厂技术员,2006年7月加盟国泰基金,历任研究员,高级研究员,2012年1月至2013年6月任国泰金鹰增长证券投资基金,国泰中小盘成长股票证券投资基金(LOF)的基金经理助理,2013年6月至2014年7月任国泰中小盘成长股票证券投资基金的基金经理,2014年3月起兼任国泰价值经典灵活配置混合型证券投资基金(LOF)(由原国泰价值经典混合型证券投资基金(LOF)变更而来,国泰价值经典混合型证券投资基金(LOF)由国泰价值经典股票型证券投资基金(LOF)更名而来)的基金经理,2015年1月至2016年12月任国泰新经济灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2015年5月起兼任国泰金鹰增长灵活配置混合型证券投资基金(由原国泰金鹰增长混合型证券投资基金变更注册而来,国泰金鹰增长混合型证券投资基金由国泰金鹰增长证券投资基金转型而来)的基金经理,2016年8月至2017年9月任国泰金鹰保本增值混合证券投资基金的基金经理,2017年6月起兼任国泰智能装备股票型证券投资基金的基金经理,2017年8月起兼任国泰智能汽车股票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》、《基金管理公司证券投资基金管理人监察稽核工作指引》等有关法律法规的规定,严格遵守基金合同和招募说明书的定,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等其他违规行为。信息披露及时、准确、完整,未发生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,基金管理人恪守独立运作,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律法规,制定了《公司公平交易管理制度》,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,并评估是否存在公平交易原则。

(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的检验。

(二)扩展时间窗口下的分析

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

2017年的中国经济,是总量与结构上均超预期的一年。全年来看,经济稳中向好,供给侧改革成效显著。与此同时,全球经济表现相对较好。

证券市场表现分化较大,在整体金融去杠杆与实体经济复苏的背景下,金融市场利率上升幅度较大,以食品饮料、金融等为代表的蓝筹股表现较好,但占股票数量较大的中小股票是下跌的。

在全年股票的资产配置上,我们除了在一季度相对高点降低了部分配置以外,全年其余时段维持了较高的股票配置比例。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

本基金在2017年的净值增长率为26.31%,同期业绩比较基准为13.72%。

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2018年,我们判断中国经济稳中向好的趋势或仍将延续。此外,随着金融防风险、去杠杆的延续,整体判断2018年的流动性仍然存在一定的压力。与此同时,全球宏观经济的同步复苏可能会成为新的关键的外生变量。在去杠杆的大背景下,整个经济转型将是一个上下行风险皆可控的一个阶段。

随着2012年以来几年的经济调整,使得较大的行业出现了自发性的供给侧改革,各行业的竞争格局大多发生了较大的变化,强者恒强的格局在很多行业得以验证。因此,我们认为未来较长一段时间内,股市还是一个盈利推动的市场。而盈利的核心关键参考可能不一定是大的宏观数据,在宏观数据相对平稳的前提下,各行业竞争格局的改善对于上市公司而言,影响的意义更加深远。

因此,我们认为证券市场在2018年仍然可以有所作为,特别是对于那些还没有被重估的细分行业龙头公司,在估值已经大幅下降的这类细分行业去寻找未来有望能成为蓝筹公司的标的。主要着眼于几个方面:其一是消费升级,寻找人均收入上升、劳动力成本上升以后消费升级的行业,如医药零售、定制家居、文具等行业,另一方面是产业升级,随着先进制造的提出以及经济的复苏,在智能装备、新能源汽车等领域寻找较大的发展空间。

一定既往地,为持有人创造稳健良好的中长期收益回报是我们本业不变的目标。在追求收益的同时,我们将持续关注风险与价值的匹配度,做好风险控制。

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、执行和信息披露,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。基金经理知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。各方充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,中国建设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。

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2507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:国泰价值经典灵活配置混合型证券投资基金(LOF)

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	184,723,729.82	154,102,533.71
结算备付金	7,455,184.73	4,631,228.68
存出保证金	1,394,163.96	618,800.25
交易性金融资产	2,911,026,182.06	1,107,321,883.20
其中:股票投资	2,837,206,078.46	1,107,321,883.20
基金投资	-	-
债券投资	73,820,103.60	-
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	-	221,600,000.00
应收证券清算款	-	1,555,176.50
应收利息	1,920,189.80	267,804.07
应收股利	-	-
应收申购款	1,640,052.68	45,572.75
递延所得税资产	-	-
其他资产	-	-
资产总计	3,108,159,503.05	1,490,142,999.16
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	50,146,068.63	8,260,256.41
应付赎回款	7,228,805.60	149,468.10
应付管理人报酬	4,624,063.73	1,876,711.08
应付托管费	770,677.28	312,785.20
应付销售服务费	-	-
应付交易费用	5,313,812.04	2,062,976.57
应交税费	-	-
应付利息	-	-
应付利润	-	-
递延所得税负债	-	-
其他负债	24,311.89	100,550.95
负债合计	68,107,739.17	12,762,748.31
所有者权益:	-	-
实收基金	1,935,210,399.02	1,016,472,118.29
未分配利润	1,104,841,364.86	460,918,132.56
所有者权益合计	3,040,051,763.88	1,477,390,250.85
负债和所有者权益总计	3,108,159,503.05	1,490,142,999.16

注:报告截止日2017年12月31日,基金份额净值1.571元,基金份额总额1,935,210,399.02份。

7.2 利润表

会计主体:国泰价值经典灵活配置混合型证券投资基金(LOF)

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	767,513,974.53	-41,806,643.92
1.利息收入	5,423,846.91	1,898,225.51
其中:存款利息收入	2,435,500.34	1,483,552.40
债券利息收入	2,121,965.01	96,708.39
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	866,381.56	317,964.72
其他利息收入	-	-
2.投资收益(损失以"-"填列)	663,481,905.24	75,663,024.18
其中:股票投资收益	648,977,204.12	65,797,682.05
基金投资收益	-	-
债券投资收益	19,277.40	648,391.34
资产支持证券投资收益	-	-
贵金属投资收益	-	-
衍生工具收益	-	-
股利收益	14,485,423.72	9,216,950.79
3.公允价值变动收益(损失以"-"号填列)	95,031,133.08	-120,165,774.69
4.汇兑收益(损失以"-"号填列)	-	-
5.其他收入(损失以"-"号填列)	3,577,089.30	797,881.08
减:二、费用	89,000,289.04	35,975,966.89
1. 管理人报酬	48,725,383.73	18,449,455.34
2. 托管费	8,120,897.26	3,074,909.22
3. 销售服务费	-	-
4. 交易费用	31,737,726.10	14,153,893.23
5. 利息支出	25,792.07	-
其中:卖出回购金融资产支出	25,792.07	-
6. 其他费用	390,489.88	297,709.10
三、利润总额(亏损总额以"-"号填列)	678,513,685.49	-77,782,610.81
减:所得税费用	-	-
四、净利润(净亏损以"-"号填列)	678,513,685.49	-77,782,610.81

7.3 所有者权益(基金净值)变动表

会计主体:国泰价值经典灵活配置混合型证券投资基金(LOF)

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)	1,016,472,118.29	460,918,132.56	1,477,390,250.85
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期利润)	-	678,513,685.49	678,513,685.49
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)	918,738,280.73	546,169,963.60	1,464,908,244.33
其中:1.基金申购款	3,057,136,937.96	1,794,637,608.44	4,851,774,546.40
2.基金赎回款	-2,138,398,657.23	-1,248,467,644.84	-3,386,866,302.07
四、本期末所有者权益(基金净值)	1,935,210,399.02	1,104,841,364.86	3,040,051,763.88

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)	855,819,382.48	657,483,780.42	1,513,303,162.90
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期利润)	-	-77,782,610.81	-77,782,610.81
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)	160,652,735.81	102,954,737.37	263,607,473.18
其中:1.基金申购款	810,245,893.17	397,297,853.04	1,207,543,746.21
2.基金赎回款	-649,593,157.36	-294,343,115.67	-943,936,273.03
四、本期末所有者权益(基金净值)	-	-221,737,774.42	-221,737,774.42
五、期末所有者权益(基金净值)	1,016,472,118.29	460,918,132.56	1,477,390,250.85

报表附注为财务报表的组成部分。

本报告页码(序号)从7至74,财务报表由下列负责人签署:

基金管理人负责人:周向勇,主管会计工作负责人:周向勇,会计机构负责人:倪鑫

7.4 报表附注

7.4.1基金基本情况

国泰价值经典灵活配置混合型证券投资基金(LOF)(简名为国泰价值经典混合型证券投资基金(LOF),以下简称"本基金")经中国证券监督管理委员会(以下简称"中国证监会")证监许可[2010]685号《关于同意国泰价值经典股票型证券投资基金(LOF)募集的批复》核准,由国泰基金管理有限公司依照《中华人民共和国证券投资基金法》和《国泰价值经典股票型证券投资基金(LOF)基金合同》负责公开募集。本基金为契约型开放式,存续期限不定,首次设立募集不包括认购资金利息共募集人民币1,276,571,824.00元,业经普华永道中天会计师事务所有限公司验资并出具了编号为普华永道中天验字(2010)第210号验资报告予以验证。经向中国证监会备案,《国泰价值经典股票型证券投资基金(LOF)基金合同》于2010年8月13日正式生效,基金合同生效日的基金份额总额为1,276,863,197.34份基金份额,其中认购资金利息折合286,373.34份基金份额。本基金的基金管理人为国泰基金管理有限公司,基金托管人为中国建设银行股份有限公司。

经深圳证券交易所认下简称"深交所")深证上字[2010]第282号文审核同意,本基金162,490,716.00份基金份额于2010年9月13日在深交所挂牌交易。未上市交易的基金份额托管在场外,基金份额持有人可通过跨系统转托管业务将其转至深交所场内后即可上市流通。

根据2014年8月8日起实施的《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《关于实施〈公开募集证券投资基金运作管理办法〉有关问题的规定》及《国泰价值经典股票型证券投资基金(LOF)基金合同》的约定,国泰价值经典股票型证券投资基金(LOF)自2015年3月8日起更名为国泰价值经典混合型证券投资基金(LOF)。

根据本基金基金份额持有人大会于2017年2月21日审议通过的《关于调整国泰价值经典混合型证券投资基金(LOF)基金合同有关事项的议案》及相关法律规定,原国