

**国泰融丰外延增长灵活配置混合型证券投资基金（LOF）**  
**（原国泰融丰定增灵活配置混合型证券投资基金）**

**2017年第4季度报告**

**2017年12月31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：二〇一八年一月二十日

## §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1月18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。

根据基金合同和国泰融丰定增灵活配置混合型证券投资基金（以下简称本基金）招募说明书的有关规定，本基金的封闭期自2016年5月26日起至2017年11月26日止，自2017年11月27日起，本基金转换为上市开放式基金（LOF），基金名称变更为“国泰融丰外延增长灵活配置混合型证券投资基金（LOF）”。本基金转换为上市开放式基金（LOF）后，本基金的投资目标、投资策略、投资范围、投资比例限制、业绩比较基准和收益分配等条款，相应适用于基金合同中本基金转换为上市开放式基金（LOF）后的有关约定，详见基金合同。本基金转换为上市开放式基金（LOF）后，基金份额仍在上海证券交易所上市交易。本基金场外简称变更为“国泰融丰外延增长灵活配置混合（LOF）”；场内简称及基金代码不变，场内简称为“国泰融丰”，基金代码为“501017”。本基金的申购、赎回自封闭期届满并转换为上市开放式基金（LOF）之日起不超过3个月开始办理，具体的业务时间将另行公告。具体可查阅本基金管理人于2017年11月24日披露的《关于国泰融丰定增灵活配置混合型证券投资基金转换为上市开放式基金（LOF）的公告》。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2017年10月1日起至12月31日止。

## §2 基金产品概况

### 2.1 国泰融丰外延增长灵活配置混合型证券投资基金（LOF）

基金简称	国泰融丰外延增长灵活配置混合（LOF）
基金主代码	501017

交易代码	501017
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017年11月27日
报告期末基金份额总额	909,761,190.40份
投资目标	<p>深入挖掘并充分理解国内经济增长和结构转型所带来的外延式增长的投资机会，在积极把握宏观经济和市场发展趋势的基础上精选具有估值优势的公司股票进行投资，力争获取超越业绩比较基准的收益。</p>
投资策略	<p>在有效控制风险的前提下，深入挖掘可能对行业或公司的当前或未来价值产生重大影响的事件，在积极把握宏观经济和市场发展趋势的基础上，将股权变动、资产重组等上市公司外延增长活动作为投资的主线，通过股票与债券等资产的合理配置，力争基金资产的持续稳健增值。</p> <p>具体而言，本基金转为上市开放式基金（LOF）后的投资策略分两个层次：首先是大类资产配置，即采用基金管理人的资产配置评估模型（Melva），依据对宏观经济、企业盈利、流动性、估值等相关因素的分析判断确定不同资产类别的配置比例；其次是个股精选策略，在大类资产配置的基础上，通过对影响上市公司当前及未来价值的外延增长活动进行全面的分析，深入挖掘受益于外延增长或市场估值未能充分体现外延增长影响的上市公司股票，在综合考虑投资组合的风险和收益的前提下，完成本基金投资组合的构建，并依据外延增长活动的深入对其进行动态调整。</p> <p>1、大类资产配置策略</p> <p>本基金运用基金管理人的资产配置评估模型（Melva），通过宏观经济、企业盈利、流动性、估值和行政干预等相关因素的分析判断，采用评分方法确定大类资产配置比例。</p>

## 2、个股精选投资策略

### （1）外延增长主题的上市公司范畴的界定

本基金将以下四类上市公司定义为本基金关注的外延增长主题的上市公司，具体包括：1）并购重组已实施，并对公司的经营持续性产生影响的上市公司；2）已公告并购重组预案，在对其进行合法性、合理性和可行性分析后判断具备较强可操作性的上市公司；3）控股股东或者实际控制人发生变动，预期该变化对公司经营产生积极及正面影响的上市公司；4）在经济制度改革或国家产业政策发生重大变化的情况下，股东或实际控制人对其有并购重组计划并公告的上市公司。除上述上市公司之外，如果某些细分行业和公司同样符合外延增长主题的定义，本基金也会酌情将其纳入外延增长主题的投资范围。

未来如果基金管理人认为有更适当的外延增长主题的公司划分标准，基金管理人有权对外延增长主题的公司范围的界定方法进行变更。本基金由于上述原因变更外延增长主题的公司范围的界定方法不需经基金份额持有人大会通过，但应及时告知基金托管人并公告。

### （2）初选股票库的构建

本基金对初选股票库的构建，是在外延增长主题界定的范畴中，过滤掉明显不具备投资价值的股票。剔除的股票包括法律法规和本基金管理人制度明确禁止投资的股票、ST和\*ST股票、筹码集中度高且流动性差的股票、涉及重大案件和诉讼的股票等。

同时，本基金将密切关注股票市场企业动态，根据实际情况调整初选股票库。

### （3）风格股票库的构建

在初选股票库的基础上，本基金将结合定量评估、定性分析和估值分析来综合评估备选公司并购重组活动的价值，

	<p>从中选择通过并购重组活动实现企业外延式增长的上市公司。主要考虑三方面因素：</p> <p>1) 并购重组给公司带来的外延式成长性评估</p> <p>本基金认为企业通过并购重组实现外延式扩张，是实现企业价值提升的重要途径，而企业价值的提升必将反映在股价上。本基金将通过深入的研究，综合评估并购重组企业的行业增长前景；以及并购重组活动给上市公司带来的协同效应，包括但不限于通过并购重组方式实现公司的经营规模扩张、企业竞争优势和品牌价值提升、经营效率改善、利润水平大幅提高等。</p> <p>2) 并购交易中资产定价的合理性评估</p> <p>并购交易定价是指交易双方确定的标的企业的资产转让价格。判断并确定并购定价的合理性成为决定并购交易能否成功实施的关键因素。</p> <p>本基金采用定量分析方法，对并购交易中的资产定价合理性进行评估。定量分析方法包括但不限于市盈率（P/E）、市值增长比率（PEG）、市净率（P/B）、企业价值/息税前利润（EV/EBITDA）、折旧、自由现金流贴现（DCF）等。</p> <p>3) 股票可交易价格的合理性评估</p> <p>本基金将理性评估外延增长主题股票的可交易价格，从中选择估值水平相对合理的股票。</p> <p>3、固定收益类投资工具投资策略</p> <p>本基金基于流动性管理及策略性投资的需要，将投资于债券等固定收益类金融工具，投资的目的是保证基金资产流动性，有效利用基金资产，提高基金资产的投资收益。本基金将密切关注国内外宏观经济走势与我国财政、货币政策动向，预测未来利率变动走势，自上而下地确定投资组合久期，并结合信用分析等自下而上的个券选择方法构建</p>
--	--

	<p>债券投资组合。</p> <p>4、股指期货交易策略</p> <p>本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，在风险可控的前提下，本着谨慎原则，参与股指期货投资。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对冲作用，降低股票组合的系统性风险，改善组合的风险收益特征。</p> <p>5、中小企业私募债投资策略</p> <p>本基金在严格控制风险的前提下，综合考虑中小企业私募债的安全性、收益性和流动性等特征，选择具有相对优势的品种，在严格遵守法律法规和基金合同基础上，谨慎进行中小企业私募债券的投资。</p> <p>6、资产支持证券投资策略</p> <p>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。</p> <p>7、权证投资策略</p> <p>权证为本基金辅助性投资工具，其投资原则为有利于基金资产增值。本基金在权证投资方面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，立足于无风险套利，尽力减少组合净值波动率，力求稳健的超额收益。</p>
业绩比较基准	沪深300指数收益率×60%+中证综合债指数收益率×40%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金，属于中等预期收益风险水平的投资品种。
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
-------	------------

## 2.2 国泰融丰定增灵活配置混合型证券投资基金

基金简称	国泰融丰定增灵活配置
基金主代码	501017
交易代码	501017
基金运作方式	基金合同生效后18个月内（含第18个月），场内份额与场外份额均不开放申购、赎回业务，但场内份额可在本基金符合法律法规和上海证券交易所规定的上市条件的情况下上市交易。本基金合同生效后第18个月度对日起，本基金转为上市开放式基金（LOF）。
基金合同生效日	2016年5月26日
报告期末基金份额总额	1,116,392,677.92份
投资目标	通过对定向增发项目的深入研究，在严格控制风险的基础上，充分挖掘潜在的投资机会，力争为基金份额持有人获得长期稳定的回报。
投资策略	<p>通过对宏观经济，行业轮动效应与定向增发项目优势的深入研究，优选能够改善、提升企业基本面与经营状况的定向增发股票进行投资。将定向增发改善企业基本面与产业结构作为投资主线，形成以定向增发为核心的投资策略。</p> <p>1、大类资产配置策略</p> <p>本基金将及时跟踪市场环境变化，根据宏观经济运行态势、宏观经济政策变化、证券市场运行状况、国际市场变化情况等因素的深入研究，判断证券市场的发展趋势，综合评价各类资产的风险收益水平，制定股票、债券、现金等大类资产之间的配置比例、调整原则和调整范围。</p> <p>2、定向增发股票投资策略</p> <p>本基金从发展前景和估值水平两个角度出发，通过定性和定量分析相结合的方法评价定向增发项目对上市公司未</p>

来价值的影响。结合定向增发一二级市场价差的大小，理性做出投资决策。在严格控制投资组合风险的前提下，对行业进行优化配置和动态调整。

首先，本基金将采用定性分析方法进行价值挖掘。在充分分析与评价上市公司面临的市场环境以及现有的业务环节、竞争优势的基础上，从定向增发的项目目的、发行对象、项目类别等角度，多层面地分析定向增发项目可能对上市公司产生的影响，预测上市公司在完成定向增发项目后能够获得的资源质量、能够达到的经营状态、以及能够实现的竞争优势等。

其次，在定性分析的基础上，本基金采用定量分析的方法筛选具有较好投资价值的定向增发股票。通过分析定向增发项目公司的估值指标、成长性指标、现金流指标等财务指标，筛选出成长性确定、现金流量状况良好、盈利能力和偿债能力较强、但价值相对被低估的公司，作为本基金的备选定向增发股票。再将定向增发对上市公司的影响量化为对财务指标的影响，预测定向增发公司未来在资产结构、运营效率、盈利能力等方面的动态变化趋势。将上市公司估值水平与市场整体估值水平、行业估值水平、主要竞争对手估值水平比较，综合评价成长能力与估值水平。

最后，经过严格的定性分析和定量分析，最终确定股票投资组合，并适时进行投资组合调整。

由于不同类型定向增发项目对企业的股权结构、资产质量、财务状况等方面的影响不尽相同，本基金依据定向增发在发行目的、发行对象、项目类别等方面的差异，将定向增发股票投资策略细分为以下几种情况：

①项目融资类定向增发投资

项目融资类的定向增发项目的主要目的是通过项目开发实现主营业务的拓展，市场份额的提高，以及上市公司业

	<p>绩的增厚。</p> <p>项目融资类定向增发特点在于公司在融资项目完成后，无法在短期显现其盈利能力。在项目完工后，公司的财务绩效逐步体现，公司盈利能力逐步改善。同时，募集资金的规模，机构投资者的认购比例对公司财务表现有一定的影响。</p> <p>本基金将着重评价项目融资类定向增发项目本身以及项目对公司经营的影响。详细评估项目具体投资方向，评价项目对企业现有经营业务与财务状况的关联和影响，预测其对企业基本面指标的影响等。通过筛选与分析业绩变化情况，自下而上评估，结合公司基本面情况，择优选取成长性好，安全边际高的公司进行投资。</p> <p>②引入战略投资者类定向增发投资</p> <p>引入战略投资者类定向增发项目通过定向增发引进战略投资者，为公司带来先进的生产技术、管理理念，并改善法人治理结构。</p> <p>本基金对引入战略投资者类定向增发项目将详细评估战略投资者的股东情况、公司治理结构、过往业绩、业务前景，及其与企业的合作方式、合作深度与合作理念，评价其对企业未来经营业务、发展方向、财务状况等基本面指标的影响。通过定性与定量分析的方式，挑选具有吸引力能够带来长期稳定收益的股票。</p> <p>③大股东主导的定向增发投资</p> <p>大股东主导的定向增发项目主要指集团公司整体上市和实际控制人资产注入两类定向增发项目，也包括公司间资产置换重组中发行对象包含大股东或者大股东关联方，以及融资收购资产中收购大股东资产的定向增发项目。从根本上来讲，此类项目不仅直接改变公司的资产结构，同时也会对企业未来在生产、经营、管理等多个方面产生影响。</p>
--	---

	<p>本基金通过定性和定量方法分析大股东的增资目的、增发资产的质量等方面，评估定向增发项目对上市公司可能产生的影响，挑选具有绝对或相对估值吸引力的公司股票，再通过分析和评估股权变化，结合预期盈利水平和成长潜力，择优选取安全边际较高、成长性较好的公司进行投资。</p> <p>④公司间资产置换重组类定向增发投资（非大股东方参与）</p> <p>通过定向增发项目实现公司间资产置换是企业与其他主体对企业资产的分布状态进行重新组合、调整、配置的过程。重组前后公司的估值往往会有明显的改变。</p> <p>由于此类资产重组为非大股东方参与，通常会对公司带来正面影响，本基金将关注公司间资产置换类定向增发项目对增发公司资产质量的影响，以及业务范围、行业地位与市场份额的变化，通过定量与定性分析在市场上收集公开的事件信息，对事件影响中的公司进行分析与估值，挑选具有吸引力的公司股票。</p> <p>⑤融资收购其他资产类定向增发投资（非大股东方参与）</p> <p>对于融资收购非大股东方资产的定向增发项目，长期来看，公司能够通过定向增发项目中收归的资产实现企业基本面指标的优化。通过上下游产业并购、同业竞争对手合并或跨行业并购实现公司主营业务的拓展，可以减少公司运营成本或大幅提升市场占有率来重组企业现有资源，提升经营业绩。重组前后公司的估值往往会有明显的改变。</p> <p>本基金将着重关注此类定向增发项目对增发公司业务范围、行业地位与市场份额的变化，通过定量与定性分析在市场上收集公开的事件信息，对事件影响中的公司进行分析与估值，挑选具有吸引力的公司股票。</p> <p>⑥壳资源重组类定向增发投资</p> <p>壳资源重组指上市公司通过定向增发股票的方式向非上</p>
--	--

上市公司收购资产，非上市公司注入优质资产并取得上市公司绝对控股权的定向增发方式。壳资源重组类定向增发中，壳公司的基本面将发生重大改变。本基金在投资壳资源重组类定向增发项目时，主要以借壳公司为重点考察对象，考察其过往业绩、股东情况、业务前景，并分析壳公司资产负债剥离情况等一系列财务与基本面指标，并结合行业分析与估值，挑选具有吸引力能够带来长期稳定收益的股票。

本基金将深入研究不同类别的定向增发项目在不同期限内对公司基本面的影响，分析基本面变化，在一年期定向增发项目中根据定向增发项目类别择优参加，尽可能获取定向增发项目给投资者带来的超额收益。

### 3、债券投资策略

本基金基于流动性管理及策略性投资的需要，将投资于债券等固定收益类金融工具，投资的目的是保证基金资产流动性，有效利用基金资产，提高基金资产的投资收益。本基金将密切关注国内外宏观经济走势与我国财政、货币政策动向，预测未来利率变动走势，自上而下地确定投资组合久期，并结合信用分析等自下而上的个券选择方法构建债券投资组合。

### 4、股指期货交易策略

本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，在风险可控的前提下，本着谨慎原则，参与股指期货投资。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对冲作用，降低股票组合的系统性风险，改善组合的风险收益特征。

### 5、中小企业私募债投资策略

本基金在严格控制风险的前提下，综合考虑中小企业私募债的安全性、收益性和流动性等特征，选择具有相对优势

	<p>的品种，在严格遵守法律法规和基金合同基础上，谨慎进行中小企业私募债券的投资。</p> <p>6、资产支持证券投资策略</p> <p>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。</p> <p>7、权证投资策略</p> <p>权证为本基金辅助性投资工具，其投资原则为有利于基金资产增值。本基金在权证投资方面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，立足于无风险套利，尽力减少组合净值波动率，力求稳健的超额收益。</p>
业绩比较基准	国证定增指数收益率×80%+中证综合债指数收益率×20%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金，属于中等预期收益风险水平的投资品种。
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

### §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 (2017年11月27日-2017年 12月31日)	报告期 (2017年10月1日-2017年 11月26日)
1.本期已实现收益	-8,006,457.19	-35,539,327.67
2.本期利润	-4,196,989.10	-31,904,311.86
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0042	-0.0286

4.期末基金资产净值	854,589,453.37	1,053,140,221.35
5.期末基金份额净值	0.9394	0.9433

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 国泰融丰外延增长灵活配置混合型证券投资基金（LOF）

（报告期：2017年11月27日-2017年12月31日）

##### 3.2.1.1 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
2017年11月27日-2017年12月31日	-0.41%	0.17%	-0.94%	0.51%	0.53%	-0.34%

注：自2017年11月27日起国泰融丰定增灵活配置混合型证券投资基金转型为国泰融丰外延增长灵活配置混合型证券投资基金（LOF）。

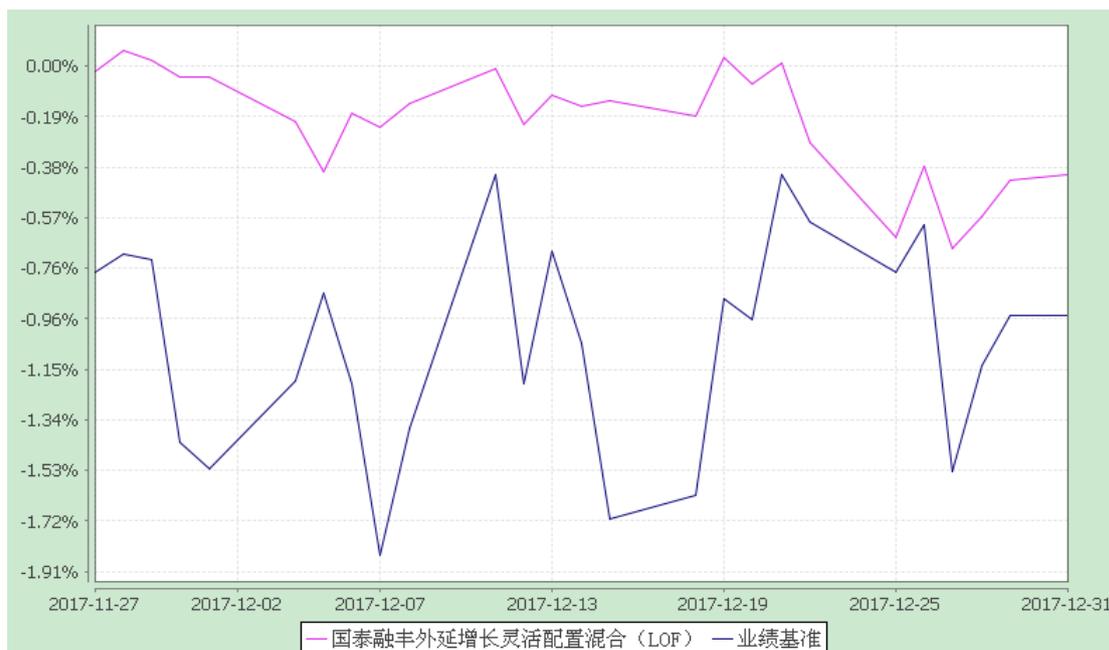
##### 3.2.1.2 自基金转型以来基金份额累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

国泰融丰外延增长灵活配置混合型证券投资基金（LOF）

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11月27日-2017年12月31

日)



注：1）本基金合同生效日为2017年11月27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3个月，截止本报告期末，本基金尚处于建仓期内，将在3个月建仓结束时，确保各项资产配置比例符合合同约定。

### 3.2.2 国泰融丰定增灵活配置混合型证券投资基金

（报告期：2017年10月1日-2017年11月26日）

#### 3.2.2.1 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
2017年10月1日-2017年11月26日	-2.94%	0.40%	-3.80%	0.74%	0.86%	-0.34%

注：自2017年11月27日起国泰融丰定增灵活配置混合型证券投资基金转型为国泰融丰外延增长灵活配置混合型证券投资基金（LOF）。

#### 3.2.2.2 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

国泰融丰定增灵活配置混合型证券投资基金

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

(2016 年 5 月 26 日-2017 年 11 月 26 日)



- 注：1、本基金的合同生效日为 2016 年 5 月 26 日；  
2、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		
樊利安	本基金的基金经理、国泰民益灵活配置混合（LOF）、国泰浓益灵活配置混合、国泰结构转型灵	2017-11-27	-	11 年	硕士。曾任职上海鑫地投资管理有限公司、天治基金管理有限公司等。2010 年 7 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 月起任国泰民益灵活配置混合型证券投资基金（LOF）（原国泰淘新灵活配置混合型证券投资基金）和国泰浓益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2015 年 1 月起兼任国泰结构转型灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2015 年 3

	<p>活配置混合、国泰国策驱动混合、国泰兴益灵活配置混合、国泰生益灵活配置混合、国泰睿吉灵活配置混合、国泰融信定增灵活配置混合、国泰添益灵活配置混合、国泰福益灵活配置混合、国泰丰益灵活配置混合、国泰景益灵活配置混合、国泰鑫益灵活配置混合、国泰泽益灵活配置混</p>			<p>月起兼任国泰国策驱动灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2015年5月起兼任国泰兴益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2015年6月起兼任国泰生益灵活配置混合型证券投资基金和国泰睿吉灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2015年6月至2017年1月任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）的基金经理，2016年5月至2017年11月兼任国泰融丰定增灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2016年8月起兼任国泰添益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2016年10月起兼任国泰福益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2016年11月起兼任国泰鸿益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2016年12月起兼任国泰丰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、国泰鑫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、国泰信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、国泰安益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2017年3月起兼任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和国泰融信定增灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2017</p>
--	--	--	--	---

	<p>合、国泰信益灵活配置混合、国泰普益灵活配置混合、国泰鸿益灵活配置混合、国泰众益灵活配置混合、国泰安益灵活配置混合、国泰嘉益灵活配置混合、国泰融安多策略灵活配置混合、国泰稳益定期开放灵活配置混合、国泰宁益定期开放灵活配置混合的基金经理、研究部副总监</p>				<p>年7月起兼任国泰融安多策略灵活配置混合型证券投资基金和国泰稳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8月起兼任国泰宁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11月起兼任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）的基金经理。2015年5月至2016年1月任研究部副总监，2016年1月起任研究部副总监（主持工作）。</p>
--	--	--	--	--	--

	(主持 工作)				
--	------------	--	--	--	--

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

2017年四季度，白马蓝筹股持续了年度的相对优势。最终上证指数下跌1.25%，深证成指下跌0.42%，创业板指下跌6.12%，大小盘股风格分化再次增强。从行业来看，食品饮料、房地产、交运等行业涨幅较大，而有色、钢铁、纺织服装、电子等板块下跌，部分股票跌幅较大。

四季度宏观经济相比三季度略有下滑，低估值、业绩确定性强的白酒等行业涨幅较大；

受制于宏观经济表现，周期股有明显回调。

本基金以定向增发策略为主，从2016年二季度末逐步开始建仓，并在半年内完成建仓，由于市场整体折价率下行，我们保持了相对谨慎的策略，仓位相对较低，并且精选个股。2017年11月底，融丰基金封闭期到期并转为开放式混合基金，后续将以追求绝对收益的投资策略运作。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

国泰融丰外延增长灵活配置混合型证券投资基金（LOF）自基金合同生效日起至本季末的净值增长率为-0.41%，同期业绩比较基准收益率为-0.94%。

国泰融丰定增灵活配置混合型证券投资基金自2017年10月1日至2017年11月26日的净值增长率为-2.94%，同期业绩比较基准收益率为-3.80%。

#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

从四季度宏观数据来看，宏观经济相比三季度略有下滑，但是整体较为稳定。

2017年以来，国内经济政策的重点从稳增长转向防风险和促改革，2018年的基调保持一致。我们认为2018年宏观经济将持续平稳：受益于海外经济复苏，出口端有望稳中向好；国内地产投资增速相比2017年预计有所下行，但是下行幅度较小；消费平稳。我们看好以下几个方向：一是确定性较强、具有抗通胀属性的消费股，包括白酒、调味品等；二是基本面向好趋势确立的保险、银行、玻璃等行业；三是成长趋势较为确立、估值具有安全边际的优质地产白马；四是前期跌幅较大、估值具有安全边际的部分成长股。

#### 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 国泰融丰外延增长灵活配置混合型证券投资基金（LOF）

（报告期：2017年11月27日-2017年12月31日）

##### 5.1.1 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	195,132,338.48	22.73
	其中：股票	195,132,338.48	22.73

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	330,000,000.00	38.44
	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	332,616,419.78	38.74
7	其他各项资产	794,951.48	0.09
8	合计	858,543,709.74	100.00

#### 5.1.2 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	-	-
C	制造业	65,146,306.25	7.62
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,902,769.03	0.34
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	80,672,210.68	9.44
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	-	-
J	金融业	46,411,052.52	5.43
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	195,132,338.48	22.83

### 5.1.3 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	600335	国机汽车	3,236,242	36,375,360.08	4.26
2	002589	瑞康医药	1,229,100	16,531,395.00	1.93
3	002640	跨境通	808,540	15,475,455.60	1.81
4	002150	通润装备	1,700,000	15,249,000.00	1.78
5	002456	欧菲科技	700,000	14,413,000.00	1.69
6	601318	中国平安	200,000	13,996,000.00	1.64
7	002024	苏宁云商	1,000,000	12,290,000.00	1.44
8	000858	五粮液	134,728	10,762,072.64	1.26
9	601336	新华保险	146,000	10,249,200.00	1.20
10	600036	招商银行	299,926	8,703,852.52	1.02

### 5.1.4 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。

### 5.1.5 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。

### 5.1.6 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。

### 5.1.7 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。

### 5.1.8 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。

### 5.1.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

### 5.1.9.1 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。

### 5.1.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末投资股指期货。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。

### 5.1.10 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。

### 5.1.11 投资组合报告附注

5.1.11.1 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。

5.1.11.2 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。

### 5.1.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	312,036.80
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	482,914.68
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	794,951.48

#### 5.1.11.4 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。

#### 5.1.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的 公允价值(元)	占基金资产净 值比例(%)	流通受限情 况说明
1	002150	通润装备	15,249,000.00	1.78	重大事项

## 5.2 国泰融丰定增灵活配置混合型证券投资基金

(报告期：2017年10月1日-2017年11月26日)

### 5.2.1 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	92,023,775.88	8.72
	其中：股票	92,023,775.88	8.72
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	-	-
	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	962,115,399.35	91.17
7	其他各项资产	1,114,007.28	0.11
8	合计	1,055,253,182.51	100.00

### 5.2.2 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	-	-
C	制造业	43,805,913.89	4.16
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	11,713,052.23	1.11
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	36,504,809.76	3.47
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	-	-
J	金融业	-	-
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	92,023,775.88	8.74

### 5.2.3 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	600335	国机汽车	3,236,242	36,504,809.76	3.47
2	002150	通润装备	2,400,000	22,800,000.00	2.16
3	000544	中原环保	700,053	11,669,883.51	1.11
4	002414	高德红外	350,062	6,213,600.50	0.59
5	000910	大亚圣象	200,000	4,330,000.00	0.41
6	002367	康力电梯	450,052	4,068,470.08	0.39

7	600416	湘电股份	200,066	2,592,855.36	0.25
8	002494	华斯股份	164,815	1,573,983.25	0.15
9	002821	凯莱英	21,409	1,256,708.30	0.12
10	603660	苏州科达	26,007	861,611.91	0.08

#### 5.2.4 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。

#### 5.2.5 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。

#### 5.2.6 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。

#### 5.2.7 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。

#### 5.2.8 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。

#### 5.2.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

##### 5.2.9.1 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。

##### 5.2.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末投资股指期货。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。

##### 5.2.10 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。

##### 5.2.11 投资组合报告附注

5.2.11.1 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。

5.2.11.2 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。

### 5.2.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	230,139.13
2	应收证券清算款	107,963.07
3	应收股利	-
4	应收利息	775,905.08
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,114,007.28

### 5.2.11.4 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。

### 5.2.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	002821	凯莱英	1,256,708.30	0.12	网下中签
2	603660	苏州科达	861,611.91	0.08	网下中签
3	002494	华斯股份	786,996.40	0.07	减持新规

## §6 开放式基金份额变动

### 6.1 国泰融丰外延增长灵活配置混合型证券投资基金（LOF）

单位：份

基金合同生效日的基金份额总额（2017年11月27日）	1,116,392,677.92
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	8,943.89

减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	206,640,431.41
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	909,761,190.40

## 6.2 国泰融丰定增灵活配置混合型证券投资基金

（报告期：2017年10月1日-2017年11月26日）

单位：份

本报告期期初基金份额总额	1,116,392,677.92
本报告期期初起至报告期期末基金总申购份额	-
减：本报告期期初起至报告期期末基金总赎回份额	-
本报告期期初起至报告期期末基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,116,392,677.92

## §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

#### 7.1.1 国泰融丰外延增长灵活配置混合型证券投资基金（LOF）

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。

#### 7.1.2 国泰融丰定增灵活配置混合型证券投资基金

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

#### 7.2.1 国泰融丰外延增长灵活配置混合型证券投资基金（LOF）

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。

## 7.2.2 国泰融丰定增灵活配置混合型证券投资基金

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 国泰融丰外延增长灵活配置混合型证券投资基金（LOF）

#### 8.1.1 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	2017年11月27日至2017年12月31日	300,012,500.00	-	-	300,012,500.00	32.98%
	2	2017年12月19日至2017年12月31日	190,007,550.00	-	-	190,007,550.00	20.89%
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。							

### 8.2 国泰融丰定增灵活配置混合型证券投资基金

#### 8.2.1 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	2017年10月1日至2017年11月26日	300,012,500.00	-	-	300,012,500.00	26.87%
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。							

### 8.3 影响投资者决策的其他重要信息

根据基金合同和国泰融丰定增灵活配置混合型证券投资基金（以下简称本基金）招募说明书的有关规定，本基金的封闭期自2016年5月26日起至2017年11月26日止，自2017年11月27日起，本基金转换为上市开放式基金（LOF），基金名称变更为“国泰融丰外延增长灵活配置混合型证券投资基金（LOF）”。本基金转换为上市开放式基金（LOF）后，本基金的投资目标、投资策略、投资范围、投资比例限制、业绩比较基准和收益分配等条款，相应适用于基金合同中本基金转换为上市开放式基金（LOF）后的有关约定，详见基金合同。本基金转换为上市开放式基金（LOF）后，基金份额仍在上海证券交易所上市交易。本基金场外简称变更为“国泰融丰外延增长灵活配置混合（LOF）”；场内简称及基金代码不变，场内简称为“国泰融丰”，基金代码为“501017”。本基金的申购、赎回自封闭期届满并转换为上市开放式基金（LOF）之日起不超过3个月开始办理，具体的业务时间将另行公告。具体可查阅本基金管理人于2017年11月24日披露的《关于国泰融丰定增灵活配置混合型证券投资基金转换为上市开放式基金（LOF）的公告》。

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、国泰融丰定增灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 2、国泰融丰定增灵活配置混合型证券投资基金托管协议
- 3、关于准予国泰融丰定增灵活配置混合型证券投资基金注册的批复
- 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。

### 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

二〇一八年一月二十日