

**(上接B69版)**

1. 投资策略分析  
以上所述的投资理念及策略, 本基金将以具有价值优势和竞争优势的公司为选股的主要目标, 在宏观经济持续发展、市场化程度不断提高的过程中, 行业经济将呈现明显的结构性特征, 具有良好价值增长潜力的公司才能在激烈的市场竞争中脱颖而出, 因此本基金将以深入的估值分析为基础, 精选个股取得优异的长期投资回报。

(1) 首先根据公司的基本面、管理能力、财务状况等影响企业持续经营的因素, 分析公司目前的价值地位;

(2) 根据宏观经济趋势、产业政策导向、产品生命周期、企业的创新能力、企业竞争优势等影响企业成长性的因素, 分析企业未来的价值地位;

(3) 运用估值模型和个股的相对估值模型, 对企业的估值水平进行评估;

(4) 根据严格的估值和相对估值分析, 在宏观经济和行业的估值分析的基础上, 我们主要以竞争力分析、估值指标、增长率指标和财务指标等, 通过宏观经济和行业的估值分析, 对宏观经济基本面做出判断, 作为投资选择的基础; 通过对行业长期前景和产业结构的分析, 判断公司所处行业的变化; 通过对公司竞争策略和核心竞争力分析, 选择具有持续竞争优势的公司; 通过估值模型和个股的估值分析, 主要采用绝对估值法(B/P、E/P等)在估值分析的基础上, 对个股的估值进行判断, 选择具有良好价值增长潜力的个股; 采用不同的估值指标(RP、PE、EV/EBITDA等)以及PE/PB等对公司的估值进行验证, 甄选出估值水平在国内市场或全球市场具有竞争力的公司作为投资对象。

(5) 对于不同行业和公司个股的相对估值水平, 遵循基金资产配置原则及风格特征形成最终的股票投资组合。在投资组合构建过程中, 本基金将综合考虑企业的估值水平、核心竞争力及市场影响力两个方面因素;

1.1 行业分析  
本基金认为行业估值水平的高低将决定投资回报率的差异, 因此本基金对行业的估值优势进行评估, 将那些估值水平在国内市场或全球市场具有竞争力的行业作为重点关注的投资目标。一般而言, 当行业估值优势明显, 本基金将选择国际上主要经济体中具有估值优势的个股进行投资, 因此本基金将对行业估值优势进行判断, 主要采用绝对估值法(B/P、E/P等)在估值分析的基础上, 对个股的估值进行判断, 选择具有良好价值增长潜力的个股; 采用不同的估值指标(RP、PE、EV/EBITDA等)以及PE/PB等对公司的估值进行验证, 甄选出估值水平在国内市场或全球市场具有竞争力的公司作为投资对象。

2 企业竞争力分析  
在行业估值优势分析的基础上, 通过企业竞争力方面的考察, 我们不但要看企业现有的业务组合和盈利能力评估企业当前的价值优势, 还要根据企业所处的行业、产业发展周期、产品生命周期、企业的创新能力、企业竞争优势等因素对企业未来的前景, 分析企业未来的价值地位, 具备核心竞争力公司能够在激烈的市场竞争中取得对于竞争对手的竞争优势, 从而使得企业估值水平超越其竞争对手的估值水平, 因此本基金将对行业估值优势进行判断, 主要采用绝对估值法(B/P、E/P等)在估值分析的基础上, 对个股的估值进行判断, 选择具有良好价值增长潜力的个股; 采用不同的估值指标(RP、PE、EV/EBITDA等)以及PE/PB等对公司的估值进行验证, 甄选出估值水平在国内市场或全球市场具有竞争力的公司作为投资对象。

3 具有品牌溢价优势的竞争企业, 能够确定对于竞争对手更高的利润率;

4 具有清晰明确的发展策略, 管理层具备有力执行力, 并有行业竞争优势出现, 能够穿越经济周期;

5 具有清晰明确的商业模式, 能够分享中国乃至世界经济增长的长期增长, 通过“最恰当”来提升公司价值;

6 具有清晰明确的商业模式, 能够分享中国乃至世界经济增长的长期增长, 通过“最恰当”来提升公司价值;

7 具有清晰明确的商业模式, 能够分享中国乃至世界经济增长的长期增长, 通过“最恰当”来提升公司价值;

8 具有清晰明确的商业模式, 能够分享中国乃至世界经济增长的长期增长, 通过“最恰当”来提升公司价值;

9 具有清晰明确的商业模式, 能够分享中国乃至世界经济增长的长期增长, 通过“最恰当”来提升公司价值;

10 具有清晰明确的商业模式, 能够分享中国乃至世界经济增长的长期增长, 通过“最恰当”来提升公司价值;

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值比例(%)
1	权益类资产	3,463,726,503.25	61.32
2	其中:股票	3,463,726,503.25	61.32
3	固定收益类资产	-	-
4	其中:债券	-	-
5	银行存款	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
7	其他金融资产	-	-
8	其他资产	2,179,323,324.52	38.58
9	合计	5,648,581,960.54	100.00

代码	行业名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	286,397,914.68	5.17
C	制造业	2,042,359,003.83	36.82
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	167,776,919.33	3.02
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	199,865,132.24	3.52
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	154,863,332.94	2.79
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	297,457,926.36	5.36
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	卫生和社公业	-	-
R	文化、体育和娱乐业	374,776,158.88	6.76
S	综合	-	-
合计		3,463,726,503.25	61.44

序号	股票简称	股票代码	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	601229	中国联通	29,283,311	0.59
2	300257	开山股份	16,572,064	0.31
3	300027	华谊兄弟	204,166,462.68	3.68
4	601888	中国国航	3,499,873	0.07
5	601887	中国中铁	20,999,841	0.43
6	600681	中国石化	6,442,565	0.13
7	600703	三星医疗	7,108,395	0.14
8	600998	九州通	8,757,192	0.16
9	600070	中科三环	10,740,633	0.20
10	600879	航天电子	7,799,913	0.14

1. 财务稳健, 现金流充沛, 业绩增长可靠; 2. 公司在所属行业内具有比较竞争优势; 3. 良好的经营管理能力, 同时从如下两个方面考察上市公司的成长性: (1) 公司运营有较强的借款能力和较强的净利润增长; 2. 公司产能或业务总量不断增长。

(1) 业绩稳健, 现金流充沛, 业绩增长可靠; 2. 公司在所属行业内具有比较竞争优势; 3. 良好的经营管理能力, 同时从如下两个方面考察上市公司的成长性: (1) 公司运营有较强的借款能力和较强的净利润增长; 2. 公司产能或业务总量不断增长。

(1) 业绩稳健, 现金流充沛, 业绩增长可靠; 2. 公司在所属行业内具有比较竞争优势; 3. 良好的经营管理能力, 同时从如下两个方面考察上市公司的成长性: (1) 公司运营有较强的借款能力和较强的净利润增长; 2. 公司产能或业务总量不断增长。

(1) 业绩稳健, 现金流充沛, 业绩增长可靠; 2. 公司在所属行业内具有比较竞争优势; 3. 良好的经营管理能力, 同时从如下两个方面考察上市公司的成长性: (1) 公司运营有较强的借款能力和较强的净利润增长; 2. 公司产能或业务总量不断增长。

(1) 业绩稳健, 现金流充沛, 业绩增长可靠; 2. 公司在所属行业内具有比较竞争优势; 3. 良好的经营管理能力, 同时从如下两个方面考察上市公司的成长性: (1) 公司运营有较强的借款能力和较强的净利润增长; 2. 公司产能或业务总量不断增长。

序号	股票简称	股票代码	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	600511	国药控股	2,865,709	0.05
2	600570	恒生电子	2,101,181	0.04
3	300166	东方国信	5,758,377	0.11
4	300036	超图软件	5,615,031	0.10
5	300178	腾信股份	5,423,496	0.10
6	300271	华谊兄弟	4,436,830	0.08
7	600191	华鲁恒升	2,182,997	0.04
8	600146	华冠股份	1,185,863	0.02
9	002045	华信国际	2,989,158	0.05
10	300273	华信国际	4,333,373	0.08

1. 业绩稳健, 现金流充沛, 业绩增长可靠; 2. 公司在所属行业内具有比较竞争优势; 3. 良好的经营管理能力, 同时从如下两个方面考察上市公司的成长性: (1) 公司运营有较强的借款能力和较强的净利润增长; 2. 公司产能或业务总量不断增长。

(1) 业绩稳健, 现金流充沛, 业绩增长可靠; 2. 公司在所属行业内具有比较竞争优势; 3. 良好的经营管理能力, 同时从如下两个方面考察上市公司的成长性: (1) 公司运营有较强的借款能力和较强的净利润增长; 2. 公司产能或业务总量不断增长。

(1) 业绩稳健, 现金流充沛, 业绩增长可靠; 2. 公司在所属行业内具有比较竞争优势; 3. 良好的经营管理能力, 同时从如下两个方面考察上市公司的成长性: (1) 公司运营有较强的借款能力和较强的净利润增长; 2. 公司产能或业务总量不断增长。

(1) 业绩稳健, 现金流充沛, 业绩增长可靠; 2. 公司在所属行业内具有比较竞争优势; 3. 良好的经营管理能力, 同时从如下两个方面考察上市公司的成长性: (1) 公司运营有较强的借款能力和较强的净利润增长; 2. 公司产能或业务总量不断增长。

(1) 业绩稳健, 现金流充沛, 业绩增长可靠; 2. 公司在所属行业内具有比较竞争优势; 3. 良好的经营管理能力, 同时从如下两个方面考察上市公司的成长性: (1) 公司运营有较强的借款能力和较强的净利润增长; 2. 公司产能或业务总量不断增长。

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例(%)
1	权益类资产	2,689,605,697.48	86.18
2	其中:股票	2,689,605,697.48	86.18
3	固定收益类资产	150,565,000.00	4.82
4	其中:债券	150,565,000.00	4.82
5	银行存款	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
7	其他金融资产	-	-
8	其他资产	81,019,679.91	2.60
9	其他资产	199,673,888.83	6.40
10	合计	3,120,848,247.22	100.00

代码	行业名称	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	598,073,697.42	19.84
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,040,000.00	0.07
E	建筑业	127,546,747.20	4.23
F	批发和零售业	115,551,251.36	3.79
G	交通运输、仓储和邮政业	2,820,200.00	0.09
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,644,201,893.04	54.54
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	191,190,318.56	6.61
M	科学研究和技术服务业	154,400,000.00	0.05
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	卫生和社公业	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
合计		2,689,605,697.48	89.22

序号	股票简称	股票代码	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	020001	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
2	020002	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金(A类)	-	-
3	020003	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
4	020004	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金(A类)	-	-
5	020005	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
6	020006	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
7	020007	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
8	020008	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
9	020009	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
10	020010	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
11	020011	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
12	020012	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
13	020013	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
14	020014	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
15	020015	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
16	020016	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
17	020017	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
18	020018	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
19	020019	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
20	020020	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
21	020021	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
22	020022	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
23	020023	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
24	020024	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
25	020025	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
26	020026	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
27	020027	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
28	020028	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
29	020029	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
30	020030	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
31	020031	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
32	020032	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
33	020033	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
34	020034	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
35	020035	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
36	020036	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
37	020037	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
38	020038	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
39	020039	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
40	020040	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
41	020041	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
42	020042	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
43	020043	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
44	020044	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
45	020045	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
46	020046	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
47	020047	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
48	020048	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
49	020049	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
50	020050	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
51	020051	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
52	020052	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
53	020053	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
54	020054	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
55	020055	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
56	020056	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
57	020057	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
58	020058	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
59	020059	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
60	020060	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
61	020061	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
62	020062	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
63	020063	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
64	020064	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
65	020065	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
66	020066	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
67	020067	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
68	020068	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
69	020069	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
70	020070	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
71	020071	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
72	020072	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
73	020073	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
74	020074	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
75	020075	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
76	020076	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
77	020077	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
78	020078	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
79	020079	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
80	020080	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
81	020081	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
82	020082	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
83	020083	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
84	020084	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
85	020085	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
86	020086	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
87	020087	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
88	020088	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
89	020089	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
90	020090	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
91	020091	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
92	020092	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
93	020093	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
94	020094	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
95	020095	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
96	020096	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
97	020097	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
98	020098	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
99	020099	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-
100	020100	国泰多策略灵活配置混合型证券投资基金	-	-

国泰基金管理有限公司  
二〇一五年十一月十一日

本基金本报告期末未有债券。  
5. 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  
本基金本报告期末未有债券。  
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十名资产支持证券投资明细  
本基金本报告期末未有资产支持证券。  
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五名股指期货投资明细  
本基金本报告期末未有股指期货。  
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权证投资明细  
本基金本报告期末未有权证。  
9. 报告期末本基金投资的股指期货投资情况说明  
本基金本报告期末未有股指期货投资。  
10. 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明  
本基金本报告期末未有国债期货交易。  
11. 投资组合报告附注  
11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期不存在被监管部门立案调查,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。  
11.2 本基金投资的前十名证券没有涉及被监管部门立案调查,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。  
11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存保证金	3,999,042.59
2	应收证券利息	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	1,397,587.57
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,832,132.77