

(上接B75版)

(二)登记机构
名称:国泰基金管理有限公司
住所:上海浦东新区世纪大道100号上海环球金融中心9层
办公地址:上海市虹口区公平路18号4号楼东方财富大厦16层-19层
法定代表人:董建光
联系人:李博
联系电话:(021)31081800
客户服务专线:400-888-8688、021-31089000
(三)出具法律意见书的律师事务所
名称:上海市通力律师事务所
住所:上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心19楼
办公地址:上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心19楼
负责人:俞卫锋
联系电话:(021)31358666
传真:(021)31358600
联系人:李晔
经办律师:黎明、李晔
(四)普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)
名称:普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)
住所:上海市浦东新区陆家嘴环路1318号展行大厦6楼
办公地址:上海市浦东新区陆家嘴环路1318号展行大厦6楼
执行事务合伙人:李丹
联系电话:(021)23238888
传真:(021)23238800
联系人:陈瑜
经办注册会计师:曹雅琦、黄静瑜

四、基金名称
国泰国际策略灵活配置混合型证券投资基金
五、基金类型和存续期限
1.基金类型:混合型证券投资基金
2.基金运作方式:契约型开放式
3.基金存续期间:不定期
4.基金存续的条件

本基金根据销售服务费及赎回费收取方式的不同,将基金份额分为不同的类别,其中,不从本类基金份额资产中计提销售服务费的基金份额,称为A类基金份额;从本类基金份额资产中计提销售服务费的基金份额,称为C类基金份额。
本基金A类和C类基金份额分别设置代码。由于基金费用的不同,本基金A类基金份额和C类基金份额将分别计算并公布基金份额净值和基金份额累计净值。

投资人可自行选择申购的基金份额类别。
本基金实行赎回到账,赎回资金由基金管理人划出,并在划回登记中注明。根据基金运作情况,基金管理人可不经法律法规及基金合同的约定以及对基金份额持有人利益无实质性不利影响的情况下,基金管理人履行适当程序后可以停止现有基金份额类别的销售,或者降低现有基金份额类别的费率水平,或者增加现有基金份额类别,调整前基金管理人应及时公告并报中国证监会备案。

六、投资范围
通过对宏观经济、和投融资符合国家政策导向、经济发展方向且增长前景确定的优质企业,在控制风险的前提下,力争实现基金资产的长期稳定增值。
七、投资策略
本基金的投资对象是具有良好的投资价值的金融工具,包括国内依法发行的上市公司股票(包括中小、创业板及其他经中国证监会核准上市的公司)、权证、股指期货等权益类金融工具;中期票据、可转债等固定收益类金融工具(包括国债、央行票据、金融债、企业债、公司债、次级债、中小企业私募债、地方政府债券、公司债券、可转换债券(含分离交易可转债)、短期融资券、资产支持证券、债券回购、银行存款等)及法律法规和中国证监会允许投资的其它金融工具(但须符合中国证监会的相关规定)。
如法律法规监管机构和允许基金投资其品种,基金管理人可在履行适当程序后,可将投资工具范围扩大。

本基金的投资组合比例为:股票资产占基金资产的60%-90%;其余资产投资于债券、货币市场工具、股指期货、权证、资产支持证券、银行承兑及法律法规和中国证监会允许投资的其它金融工具。中小企业私募债占基金资产净值的比例不超过20%;国债期货占基金资产净值的比例不超过3%;每个交易日日终在扣除股指期货保证金以后,现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。

八、投资策略
长期来看,我国经济增长是一个多层次、长周期的过程,主要由经济结构调整、产业结构升级和区域结构优化组成,其发展与国家政策支持密切相关。国家政策将有力推动相关经济领域的复苏,随着国家政策的推行和公司将成为先导性行业,在整体经济中占主导地位,其市值增长的动能将显著高于其它行业。
本基金基于自上而下宏观经济策略分析框架,深入研究国家宏观政策实施过程中符合经济结构调整、产业结构升级方向,且在政策推动下受益明显的投资机会,构建并动态调整投资组合。本基金以政策为导向,重点关注政策包括国家财政、货币政策等宏观政策,为指定重点产业或区域发展的产业扶持、财政税收倾斜、发展规划等重点产业、区域政策以及鼓励发行支持改革等政策,基于对国家政策的密切跟踪和研判,挖掘具有投资价值、符合国家政策的投资机会。

本基金自上而下的投资策略主要分为两个层次,首先通过前瞻性判断确定金融资产的相对收益,完成大资产配置。在大类资产配置的基础上,积极把握国家发展方向和宏观经济发展趋势,结合基金资产配置和行业水平分析,精选个股,完成投资组合的构建,并动态运用久期策略、期限结构策略和个券选择策略完成投资组合的构建。
九、大类资产配置策略
本基金的大类资产配置主要通过通过对宏观经济运行状况、国际财政和货币政策、国内货币政策以及资本市场资金供求、证券市场走势的分析,预测未来一段时间内股票、债券市场的相对收益率,并基于分析,预测结构调整策略、债券资产配置给不同区域间的动态配置。

(1)行业配置策略
本基金行业配置主要分两步进行,第一步是行业配置,基于定性定量分析,对行业进行优化配置和动态调整。
在定性分析方面,本基金紧密跟踪国家财政和货币政策、产业和区域政策及发展规划对资本市场走势具有引导性的政策,由宏观经济增长性的投资机会,基于以下各类政策的紧密跟踪,深入分析各行业与相关政策的相关程度,包括受益程度和受益时间,基于受益程度,判断政策推动下行业发展空间和盈利水平是否将显著改善,将各行业划分为直接受益行业和间接受益行业。基于受益时间,即行业受益于相关政策的时间是否持续,将各行业划分为长期受益行业和短期受益行业。
本基金主要采用定性分析、估值分析、生命周期周期等分析方法和评估行业的投资前景,具体指标如下:

- 1)行业盈利指标,包括主营业务收入增长率、行业市值/营收比以及行业估值水平等;
 - 2)成长性指标,包括营业收入平均增长率、行业平均应收账款周转率等;
 - 3)行业估值指标,包括市盈率、PB、PEG等。
- 基于上述分析结果,本基金将选择直接受益、长期受益与相关政策相关性或确定性较高的行业进行重点配置。

(2)个股选择
在行业配置基础上,本基金精选成长性明确、市场估值合理的优质上市公司,构建股票投资组合。
1)盈利能力及成长分析
本基金通过分析企业盈利能力和成长性定量指标,判断上市公司投资价值。采用的具体财务指标主要包括净资产收益率ROE、主营业务收入增长率和净利润增长率,重点关注主营业务收入增长率、净利润增长率或净资产收益率ROE高于行业或市场平均水平的上市公司。

2)估值水平分析
在选定的股票备选范围内,本基金利用价值评估分析,形成可投资的投资组合。本基金通过价值评估分析体系,选择价值低估的上市公司,形成优化的股票库。价值评估分析主要运用相对化模型,采用专业的估值模型,合理运用估值指标,选择其中价值低估的公司,具体采用的方法包括市盈率法、市净率法、市销率、PEG、EV/EBITDA、股息贴现模型等方法,基金管理人对股票估值模型的选择将灵活运用,努力为客户提供更加合理、科学的估值分析。

(3) 股票投资组合管理
本基金将在充分研究基础上,建立买入和卖出股票名单,选择合适标的个股,稳步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活跃交易状况,以保证投资组合具有良好的流动性。
3. 固定收益类证券投资策略

本基金采用的固定收益品种主要投资策略包括:久期策略、期限结构策略和个券选择策略等。
(1)久期策略
根据国内外的宏观经济形势、经济周期、国家的货币政策、汇率政策等因素,对未来利率走势做出准确预测,并确定本基金投资组合久期的长短。
考虑到利率变动对基金久期的影响,若预期利率将持续下行,则调增信用投资组合的久期;相反,则调减信用投资组合的久期。组合久期确定之后,根据各相关经济因素的变化,及时调整组合久期。
考虑到信用债久期的影响,若经济下行,预期利率将持续下行时,长久期产品占比短期产品将能更多的信用风险,信用溢价要求更高,因此应缩短久期,并尽量配置更多的信用期限较短的产品。

(2)期限结构策略
根据国内外经济结构、国家的货币政策、汇率政策、货币市场的供求关系、投资者对未来利率的预期等因素,对收益率曲线的变动趋势及变动幅度做出预测,收益率曲线的变动趋势包括:向上平行移动、向下平行移动、曲线趋陡峭、曲线趋平缓、曲线左移或右移、曲线反翘式移动,并根据变动趋势及变动幅度预测来决定信用投资组合的期限结构,然后选择采取相应期限的产品,并跟踪动态调整。
若预期收益率曲线右移,且幅度较大,宜采用短策略,若幅度较小,宜采用中策略,若幅度较大,宜采用长策略,若幅度较小宜采用中策略;若预期收益率曲线左移,且幅度较大,宜采用长策略,若幅度较小宜采用中策略;若预期收益率曲线趋陡峭,且幅度较大,宜采用长策略,若幅度较小宜采用中策略;若预期收益率曲线趋平缓,且幅度较大,宜采用中策略,若幅度较小宜采用短策略。

(3)个券选择策略
1)特定跟踪策略
特定是指某类某个信用产品具有某种特别的特点,这种特点会造成此类信用产品的价值被高估或者低估,特定跟踪策略,就是要跟踪特定信用产品的特定特点,进行跟踪和选择。在所有的信用产品中,寻找在持有期间有上调可能性比较大的产品,并适当配置;对在持有期间有下调可能性比较大的产品,要适当规避,判断的准确性是对信用产品进行持有期间跟踪评估及与信用债策略策略持有跟踪跟踪与判断,简单的做法就是跟踪信用评级,国家特定政策及特定事件变动趋势,行业特定政策及行业特定变动趋势,公司特定事件变动趋势,并对特定政策及事件对于信用产品的级别变化影响程度进行评估,从而决定对特定信用产品的取舍。
2)相对价值策略
本策略的宗旨是要找到价值低估的信用产品,属于同一个行业、类属同一个信用评级且具有相近期限的不同债券,由于票面要素、流动性及其他因素的影响程度不同,可能具有不同的收益水平和变动趋势,对同类债券的利差收益进行分析,寻找影响利差的,并对利差水平的未来走势做出判断,找到价值被低估的个券,进而相应地进行债券调整。本策略实际上是一种债券上的套利行为,也是寻求相对价值的一种选择策略。
这种投资策略的一个可行的操作方法是:在一般市场上,寻找并配置在同等行业、同等期限、同等信用评级下有较高票面利率的信用产品,在一级市场上,寻找并配置同等行业、同等信用评级、同等票面利率下有较低二级市场信用溢价(价值低估)的信用产品,并进行配置。

(4)中小企业私募债投资策略
利用自下而上的公司、行业基本面定性分析,结合Z-Score、KMV等数量化分析模型,测算中小企业私募债违约的概率,考虑场外市场流动性溢价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,从行业基本面、信用评级、债券流动性风险进行多方面的、个券的选择基于风险溢价与通过基金管理人内部模型测算所进行风险溢价间的差异,结合流动、信用溢价、信用评级等因素。
4. 股指期货投资策略
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,旨在通过股指期货管理基金资产的风险。

(1)套期保值策略
根据本基金对股指期货不同阶段的预测和对市场情绪、估值指标的跟踪分析,决定是否对投资组合进行套期保值以及套期保值的现货标的及其比例。
(2)期合约选择和大寸选择策略
在套期保值的期货标的确认之日,根据期货合约的基差水平,流动性等选择适合的期货合约;运用多种量化模型计算套期保值期货合约的头寸,对套期保值的现货标的Beta值进行动态跟踪,动态的调整套期保值的期货头寸。
(3)展期策略
当套期保值的期限较长时,需要对期货合约进行展期。理论上,不同交割期限的期货合约之间存在一个确定性价差,现实中,价差是不稳定的,本基金将根据动态的期货不同交割期限的市场情绪分析,选择合适的交易时点进行展期。

(4) 保证金管理
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,旨在通过股指期货管理基金资产的风险。
根据本基金对股指期货不同阶段的预测和对市场情绪、估值指标的跟踪分析,决定是否对投资组合进行套期保值以及套期保值的现货标的及其比例。
(2)期合约选择和大寸选择策略
在套期保值的期货标的确认之日,根据期货合约的基差水平,流动性等选择适合的期货合约;运用多种量化模型计算套期保值期货合约的头寸,对套期保值的现货标的Beta值进行动态跟踪,动态的调整套期保值的期货头寸。
(3)展期策略
当套期保值的期限较长时,需要对期货合约进行展期。理论上,不同交割期限的期货合约之间存在一个确定性价差,现实中,价差是不稳定的,本基金将根据动态的期货不同交割期限的市场情绪分析,选择合适的交易时点进行展期。

2.报告期内未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		2,536,500.00	0.11
B 制造业		-	-
C 采矿业		29,236,163.15	1.25
D 电力、热力、燃气及水生产和供应业		9,314,049.59	0.40