

国泰策略价值灵活配置混合型证券投资基金

2025 年第 1 季度报告

2025 年 3 月 31 日

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二五年四月二十二日

§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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2025 年 04 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2025 年 01 月 01 日起至 2025 年 03 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰策略价值灵活配置混合
基金主代码	020022
交易代码	020022
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 5 月 16 日
报告期末基金份额总额	35,894,989.05 份
投资目标	本基金力图通过灵活的大类资产配置，积极把握个股的投资机会，在控制风险并保持基金资产良好的流动性的前提下，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	1、资产配置策略；2、股票投资策略；3、存托凭证投资策略；4、债券投资策略；5、权证投资策略；6、资产支持证券投资策略；7、股指期货投资策略。
业绩比较基准	60%*沪深 300 指数收益率+40%*中证全债指数收益率

风险收益特征	本基金是一只灵活配置的混合型基金，属于基金中的中高风险品种，本基金的风险与预期收益介于股票型基金和债券型基金之间。
基金管理人	国泰基金管理有限公司
基金托管人	招商银行股份有限公司

§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 (2025 年 1 月 1 日-2025 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	-1,913,749.30
2.本期利润	-4,721,581.23
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1282
4.期末基金资产净值	66,743,709.97
5.期末基金份额净值	1.859

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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 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
过去三个月	-6.58%	0.90%	-0.98%	0.55%	-5.60%	0.35%
过去六个月	-7.37%	1.47%	-0.81%	0.83%	-6.56%	0.64%
过去一年	-7.14%	1.38%	8.69%	0.78%	-15.83%	0.60%
过去三年	-20.56%	1.40%	2.39%	0.67%	-22.95%	0.73%

过去五年	14.40%	1.43%	14.99%	0.70%	-0.59%	0.73%
自基金合同生效起至今	38.42%	1.33%	31.23%	0.72%	7.19%	0.61%

3.2.2 自基金合同生效以来基金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

国泰策略价值灵活配置混合型证券投资基金
 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 5 月 16 日至 2025 年 3 月 31 日)



注：本基金合同生效日为2017 年5 月16 日。本基金在3个月建仓结束时，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		
黄岳	国泰中证生物医药	2024-09-13	-	10 年	硕士研究生。曾任职于北京中科江南信息技术股份有限公司等。2015 年 2 月加入

	ETF、 国泰中 证医疗 ETF、 国泰中 证全指 建筑材 料 ETF、 国泰中 证科创 创业 50ETF 、国泰 中证 500ET F、国 泰中证 消费电子主题 ETF、 国泰中 证动漫 游戏 ETF、 国泰中 证港股 通 50ETF 、国泰 富时中 国国企 开放共 赢 ETF、 国泰中 证新能 源汽车 ETF、 国泰中 证 800 汽车与 零部件 ETF、				国泰基金，历任研究员、基金经理助理。2021 年 2 月起任国泰中证医疗交易型开放式指数证券投资基金和国泰中证生物医药交易型开放式指数证券投资基金的基金经理，2021 年 2 月至 2023 年 9 月任国泰中证生物医药交易型开放式指数证券投资基金联接基金的基金经理，2021 年 6 月起兼任国泰中证全指建筑材料交易型开放式指数证券投资基金和国泰中证科创创业 50 交易型开放式指数证券投资基金的基金经理，2021 年 8 月至 2024 年 8 月任国泰中证全指建筑材料交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金和国泰中证科创创业 50 交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金的基金经理，2021 年 8 月起兼任国泰中证 500 交易型开放式指数证券投资基金的基金经理，2021 年 9 月至 2024 年 4 月任国泰中证智能汽车主题交易型开放式指数证券投资基金的基金经理，2021 年 10 月至 2024 年 10 月任国泰中证 500 交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金的基金经理，2021 年 11 月起兼任国泰中证消费电子主题交易型开放式指数证券投资基金的基金经理，2022 年 2 月至 2025 年 2 月任国泰中证消费电子主题交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金的基金经理，2022 年 3 月至 2023 年 11 月任国泰中证沪港深动漫游戏交易型
--	--	--	--	--	---

	国泰中证光伏产业 ETF、国泰策略价值灵活配置混合、国泰中证 A500E TF 的基金经理				开放式指数证券投资基金的基金经理,2023 年 4 月起兼任国泰中证动漫游戏交易型开放式指数证券投资基金、国泰中证港股通 50 交易型开放式指数证券投资基金和国泰富时中国国企开放共赢交易型开放式指数证券投资基金的基金经理,2023 年 5 月至 2024 年 6 月任国泰中证港股通 50 交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金的基金经理,2023 年 5 月起兼任国泰中证新能源汽车交易型开放式指数证券投资基金、国泰中证 800 汽车与零部件交易型开放式指数证券投资基金和国泰中证光伏产业交易型开放式指数证券投资基金的基金经理,2024 年 9 月起兼任国泰策略价值灵活配置混合型证券投资基金和国泰中证 A500 交易型开放式指数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法律法规及行业协会的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资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，基金管理团队保持独立

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 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

市场方面，一季度 A 股下跌后出现反弹。元旦后市场持续回落，1 月中旬上证指数下跌至 3140 点，随后开始反弹。春节期间，DeepSeek、机器人、哪吒等话题充斥了朋友圈，引发了广泛关注，大大提升了投资者信心。

春节后，科技成长板块引领市场大幅反弹，民营企业家座谈会、互联网巨头对今年资本开支的积极展望进一步增强了投资者信心，科技成长板块行情持续至 2 月下旬。

3 月伴随着两会前后一系列刺激内需政策的出台，消费板块接棒科技板块带动市场反弹。3 月下旬市场进入调整，避险情绪有所升温，红利板块重新获得资金关注。

整体来看，随着 DeepSeek 带来了国内算力利用效率提升，制约国内人工智能发展的瓶颈得到较大缓解；互联网云服务商披露的财报显示，时隔多年后国内互联网巨头重新大幅提升了未来的资本开支强度，有望带动国产算力、数据中心需求快速增长；国内具备人口基数大、用户数据丰富、软件工程师梯队成熟等优势，以 Manus 为代表的已经初具雏形。以人工智能为代表的国内科技产业链有望真正迎来产业趋势带来的投资机会，一季度逐渐增加了科技板块的配置。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金本报告期内的净值增长率为-6.58%，同期业绩比较基准收益率为-0.98%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

后续来看，以人工智能为代表的国内科技产业链有望真正迎来产业趋势带来的投资机会，这与去年四季度偏主题性的行情存在本质区别。科技板块有望成为全年的投资主线。

另一方面，二季度特朗普重启贸易摩擦，对美出口敞口较大的板块存在不确定性。若出口承压，内需成为政策方向的不二选择。两会前后从相关部门的表述看出，政策方向已逐渐向提振内需转移。

虽然贸易摩擦为金融市场带来了巨大的不确定性，但是从今年以来相关部门的公开发言来看，政策端已经提前准备好了应对方案。2008 年全球金融危机后，中国同样遭遇了外需的快速回落，中国政府在应对外部事件冲击上具有丰富的经验。

同时，从去年以来，自上而下对金融市场的关注程度与日俱增，在经历了贸易摩擦不确定性引发的市场恐慌抛售后，中央汇金及时买入 ETF 稳定市场信心，央行也提出必要时向中央汇金提供充足的再贷款支持。

二季度来看，在经历了贸易摩擦带来的市场震荡后，继续看好全年权益资产的表现。

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 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	47,403,655.14	70.63
	其中：股票	47,403,655.14	70.63
2	固定收益投资	9,586,629.59	14.28
	其中：债券	9,586,629.59	14.28
	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	9,940,693.77	14.81
7	其他各项资产	180,523.59	0.27
8	合计	67,111,502.09	100.00

5.2 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	28,009,159.94	41.97
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
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	13,378,906.00	20.05
J	金融业	5,553,445.20	8.32
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	462,144.00	0.69
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	47,403,655.14	71.02

5.3 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	300750	宁德时代	10,600	2,681,164.00	4.02
2	688041	海光信息	13,000	1,836,900.00	2.75
3	688256	寒武纪	2,900	1,806,700.00	2.71
4	688981	中芯国际	19,900	1,777,667.00	2.66
5	688008	澜起科技	20,000	1,565,600.00	2.35
6	688012	中微公司	7,603	1,401,689.08	2.10
7	300059	东方财富	60,300	1,361,574.00	2.04
8	002230	科大讯飞	25,500	1,213,035.00	1.82
9	002475	立讯精密	26,800	1,095,852.00	1.64
10	000063	中兴通讯	23,900	817,858.00	1.23

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	9,586,629.59	14.36
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	9,586,629.59	14.36

5.5 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

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	128136	立讯转债	14,700	1,752,943.18	2.63
2	113616	韦尔转债	14,160	1,719,036.03	2.58
3	111010	立昂转债	12,270	1,387,399.15	2.08
4	113634	珀莱转债	9,080	1,133,681.53	1.70
5	127104	姚记转债	6,650	1,013,541.99	1.52

5.6 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。

5.7 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。

5.8 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。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

公允价值变动总额合计(元)	-
股指期货投资本期收益(元)	-68,304.17
股指期货投资本期公允价值变动(元)	-

注：本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金在进行股指期货投资时，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。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期内未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 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。

5.11.2 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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	158,948.08
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	21,575.51
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	180,523.59

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	128136	立讯转债	1,752,943.18	2.63
2	113616	韦尔转债	1,719,036.03	2.58
3	111010	立昂转债	1,387,399.15	2.08
4	113634	珀莱转债	1,133,681.53	1.70

5	127104	姚记转债	1,013,541.99	1.52
6	113053	隆 22 转债	1,013,344.01	1.52
7	123107	温氏转债	790,531.52	1.18
8	118046	诺泰转债	776,152.18	1.16

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	37,416,226.17
报告期期间基金总申购份额	215,470.53
减：报告期期间基金总赎回份额	1,736,707.65
报告期期间基金拆分变动份额	-
本报告期末基金份额总额	35,894,989.05

§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

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

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 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、关于核准国泰保本混合型证券投资基金募集的批复
- 2、国泰策略价值灵活配置混合型证券投资基金基金合同

- 3、国泰策略价值灵活配置混合型证券投资基金托管协议
- 4、国泰保本混合型证券投资基金基金合同
- 5、国泰保本混合型证券投资基金托管协议
- 6、报告期内披露的各项公告
- 7、法律法规要求备查的其他文件

8.2 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 15-20 层。

基金托管人住所。

8.3 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
二〇二五年四月二十二日