

国泰聚利价值定期开放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：中国银行股份有限公司

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。

基金托管人中国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	国泰聚利价值定期开放灵活配置混合
基金主代码	005746
交易代码	005746
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 3 月 27 日
报告期末基金份额总额	218,218,241.91 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，追求稳健的投资回报。
投资策略	1、封闭期投资策略：（1）大类资产配置策略；（2）股票投资策略；（3）存托凭证投资策略；（4）债券投资策略；（5）中小企业私募债投资策略；（6）资产支持证券投资策略；（7）股指期货投资策略；（8）权证投资策略。 2、开放期投资策略：开放期内，本基金为保持较高的组

	合流动性，方便投资人安排投资，在遵守本基金有关投资限制与投资比例的前提下，将主要投资于高流动性的投资品种。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+中债综合指数收益率×50%
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收益和预期风险中等的产品。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。
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 (2025 年 1 月 1 日-2025 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	4,166,301.34
2.本期利润	4,853,226.41
3.加权平均基金份额本期利润	0.0121
4.期末基金资产净值	267,187,976.70
5.期末基金份额净值	1.2244

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	业绩比较基准收益	业绩比较基准收益	①-③	②-④
----	--------	----------	----------	----------	-----	-----

		②	率③	率标准差 ④		
过去三个月	0.64%	0.21%	-1.13%	0.46%	1.77%	-0.25%
过去六个月	1.11%	0.33%	-0.84%	0.69%	1.95%	-0.36%
过去一年	3.64%	0.31%	6.64%	0.65%	-3.00%	-0.34%
过去三年	2.68%	0.24%	0.13%	0.56%	2.55%	-0.32%
过去五年	18.98%	0.24%	8.32%	0.58%	10.66%	-0.34%
自基金合同 生效起至今	40.24%	0.26%	10.57%	0.61%	29.67%	-0.35%

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

国泰聚利价值定期开放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
(2018 年 3 月 27 日至 2025 年 3 月 31 日)



注：(1)本基金的合同生效日为2018年3月27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		
程洲	国泰聚信价值优势灵活配置混合、国泰金牛创新成长混合、国泰大农业股票、国泰聚优价值灵活配置混合、国泰聚利价值定期开放灵活配置混合、国泰鑫睿混合、国泰大制造两年持有期混合、国泰通利 9 个月持有期混合、国泰兴泽优选一年持有期混	2018-03-27	-	25 年	硕士研究生，CFA。曾任职于申银万国证券研究所。2004 年 4 月加入国泰基金，历任高级策略分析师、基金经理助理，2008 年 4 月至 2014 年 3 月任国泰金马稳健回报证券投资基金的基金经理，2009 年 12 月至 2012 年 12 月任金泰证券投资基金的基金经理，2010 年 2 月至 2011 年 12 月任国泰估值优势可分离交易股票型证券投资基金的基金经理，2012 年 12 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，2013 年 12 月起兼任国泰聚信价值优势灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2015 年 1 月起兼任国泰金牛创新成长混合型证券投资基金（原国泰金牛创新成长股票型证券投资基金）的基金经理，2017 年 3 月至 2020 年 7 月任国泰民丰回报定期开放灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2017 年 6 月起兼任国泰大农业股票型证券投资基金的基金经理，2017 年 11 月起兼任国泰聚优价值灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2018 年 3 月起兼任国泰聚利价值定期开放灵活配置混合型证券投资基金的

	合、国泰睿毅三年持有期混合的基金经理				基金经理，2019 年 5 月至 2020 年 7 月任国泰鑫策略价值灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2019 年 11 月起兼任国泰鑫睿混合型证券投资基金的基金经理，2020 年 1 月至 2021 年 7 月任国泰鑫利一年持有期混合证券投资基金的基金经理，2020 年 5 月起兼任国泰大制造两年持有期混合证券投资基金的基金经理，2021 年 2 月起兼任国泰通利 9 个月持有期混合证券投资基金的基金经理，2021 年 9 月起兼任国泰兴泽优选一年持有期混合证券投资基金的基金经理，2022 年 3 月起兼任国泰睿毅三年持有期混合证券投资基金的基金经理。
程瑶	国泰鑫利一年持有期混合、国泰通利 9 个月持有期混合、国泰聚利价值定期开放灵活配置混合、国泰民安增利债券、国泰合利 6 个月持有混合的基金经理	2021-07-09	-	8 年	硕士研究生。曾任职于招商银行。2017 年 9 月加入国泰基金，历任交易员、研究员、基金经理助理。2021 年 7 月起任国泰鑫利一年持有期混合证券投资基金、国泰通利 9 个月持有期混合证券投资基金和国泰聚利价值定期开放灵活配置混合证券投资基金的基金经理，2022 年 12 月起兼任国泰民安增利债券型证券投资基金的基金经理，2025 年 3 月起兼任国泰合利 6 个月持有期混合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遵规守信情况的说明

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

2025 年一季度，在稳增长政策作用下，中国宏观经济再次呈现平稳开局。2 月，3 月中国制造业 PMI 连续位于 50 以上；一线城市地产销售呈现小阳春。春节期间 DS 开源，哪吒票房出圈，使得市场对中国软硬件产业的国际竞争力信心明显增强，风险偏好有所回升。政策方面，两会如期召开，制定 5% 左右的经济增长目标，4% 的赤字率目标，政策目标及力度

基本符合市场预期。货币政策虽然定调“适度宽松”，但年初以来，央行对资金面及利率的态度始终偏紧，降息降准持续落空，资金利率始终偏高。权益市场在年初下跌之后，震荡修复，结构上，科技方向相对收益显著，其中上证指数下跌 0.48%，创业板指下跌 1.77%，科创 50 上涨 3.42%。债券方面，受资金面持续偏紧影响，利率自低点整体上行，其中 1 年期国债上行 46BP 至 1.54%，10 年期国债上行 14BP 至 1.81%，30 年期国债上行 11BP 至 2.02%。组合一季度整体保持中性的权益仓位，结构上均衡配置在科技、化工、消费、高股息等方向。债券仓位方面，年初对超长债止盈后，在市场调整过程中再次适度拉长久期，当前组合久期维持在中性水平。

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 0.64%，同期业绩比较基准收益率为-1.13%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

从两会制定的政策力度来看，我们认为宏观环境依然在新旧动能转型的大框架下。宏观经济好于过去三年，但更多是从 2021 年以来的持续下行逐步走向企稳的过程，并且经济走向企稳的过程可能仍有颠簸。二季度，出口受关税影响预计逐步显现，对宏观经济由前期抢出口的支撑转向拖累，地产在小阳春后销售景气度的持续性仍有待观察，此外银行信贷开门红后融资需求仍显疲弱。整体看来，宏观经济内生动力预计弱于一季度；但政策端预计仍将保持相对积极，宏观下行风险整体可控。货币政策端，一季度央行持续偏紧的主要原因在于汇率压力及金融稳定性（利率快速下行后，银行资产负债存在倒挂压力）。二季度，随着政府债发行加快，经济数据走弱，叠加美元指数高位回落，资金面预计将有所转松；但降息节奏仍存在不确定性。二季度权益市场预计仍将延续年初以来的震荡格局，3 月下旬市场调整过后，科技方向拥挤度已有所回落，结构上依旧看好科技成长，受益于供需关系改善的有色、化工、新能源，消费及高股息。组合权益仓位也将在以上几个方向做均衡配置，维持中性仓位。债券市场，二季度预计利率维持震荡走势，制约利率下行的核心因素仍在央行态度，资金明确转松后利率仍有修复下行空间，但全年来看，资本利得空间将明显小于去年。组合计划维持中性久期，灵活参与长端利率的交易。

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	41,557,541.50	15.48
	其中：股票	41,557,541.50	15.48
2	固定收益投资	149,641,619.45	55.74
	其中：债券	149,641,619.45	55.74
	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	55,000,000.00	20.49
	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	22,177,293.11	8.26
7	其他各项资产	105,514.02	0.04
8	合计	268,481,968.08	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	27,391,200.28	10.25
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	143,148.22	0.05

H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,368,000.00	2.01
J	金融业	8,655,193.00	3.24
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	41,557,541.50	15.55

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	601398	工商银行	800,000	5,512,000.00	2.06
2	600941	中国移动	50,000	5,368,000.00	2.01
3	300218	安利股份	300,000	4,890,000.00	1.83
4	002068	黑猫股份	300,000	3,450,000.00	1.29
5	601658	邮储银行	603,300	3,143,193.00	1.18
6	002475	立讯精密	63,100	2,580,159.00	0.97
7	688678	福立旺	100,000	2,456,000.00	0.92
8	600761	安徽合力	100,000	1,919,000.00	0.72
9	301291	明阳电气	40,000	1,884,000.00	0.71
10	002518	科士达	70,000	1,788,500.00	0.67

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	4,265,342.54	1.60
2	央行票据	-	-

3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	76,309,602.74	28.56
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	56,471,644.39	21.14
7	可转债（可交换债）	12,595,029.78	4.71
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	149,641,619.45	56.01

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	241014	24 宝租 03	200,000	20,396,175.34	7.63
2	102281290	22 南昌金开 MTN001	100,000	10,393,973.70	3.89
3	240495	24 广越 01	100,000	10,333,806.58	3.87
4	102281502	22 赣金控 MTN003	100,000	10,290,941.92	3.85
5	102281606	22 海立 MTN001	100,000	10,269,536.99	3.84

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

本基金本报告期内未投资股指期货。

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 本基金投资的前十名证券的发行主体中，中国工商银行股份有限公司出现在报告编制日前一年内受到监管部门公开谴责、处罚的情况。

本基金管理人就上述公司受处罚事件进行了及时分析和研究，认为上述公司存在的违规问题对公司经营成果和现金流量未产生重大的实质影响，对该公司投资价值未产生实质影响。本基金管理人将继续对该公司进行跟踪研究。

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	105,514.02
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	105,514.02

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	113641	华友转债	2,429,167.12	0.91
2	113056	重银转债	1,762,703.01	0.66
3	123240	楚天转债	1,720,997.98	0.64
4	113675	新 23 转债	1,686,393.92	0.63
5	128081	海亮转债	1,369,130.96	0.51
6	113062	常银转债	1,014,499.76	0.38
7	123212	立中转债	988,947.84	0.37
8	110085	通 22 转债	822,627.28	0.31
9	127086	恒邦转债	800,561.91	0.30

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	460,933,350.84
报告期期间基金总申购份额	147,562.88
减：报告期期间基金总赎回份额	242,862,671.81
报告期期间基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	218,218,241.91

§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、关于准予国泰聚利定期开放灵活配置混合型证券投资基金注册的批复
- 2、国泰聚利定期开放灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 3、国泰聚利定期开放灵活配置混合型证券投资基金托管协议
- 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

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

