国泰金鹿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	国泰金鹿混合
基金主代码	020018
交易代码	020018
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 1 月 15 日
报告期末基金份额总额	58,174,986.35 份
投资目标	本基金主要依据价值投资经典指标，投资于具有良好盈利能力和价值被低估的股票，在严格控制风险的前提下，谋求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、资产支持证券投资策略；6、中小企业私募债投资策略； 7、非公开发行股票投资策略；8、权证投资策略； 9、股指期货投资策略； 10、

	国债期货投资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×80%＋中债综合指数收益率×20%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险、预期收益高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金，属于中等预期风险和预期收益的产品。
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	-3,615,669.85
2.本期利润	-3,544,250.98
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0599
4.期末基金资产净值	94,388,897.28
5.期末基金份额净值	1.6225

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	-3.58%	0.93%	-1.16%	0.74%	-2.42%	0.19%

过去六个月	-15.20%	1.24%	-2.22%	1.12%	-12.98%	0.12%
过去一年	-8.37%	1.32%	8.72%	1.06%	-17.09%	0.26%
过去三年	-17.61%	1.26%	-4.52%	0.90%	-13.09%	0.36%
过去五年	30.30%	1.24%	7.14%	0.94%	23.16%	0.30%
自基金合同生效起至今	62.09%	1.25%	25.37%	0.98%	36.72%	0.27%

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

国泰金鹿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

(2019 年 1 月 15 日至 2025 年 3 月 31 日)

注：本基金合同生效日为2019年1月15日，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		

赵大震	国泰金鹿混合的基金经理	2022-06-02	-	12 年	硕士研究生，毕业于美国加利福尼亚大学洛杉矶分校金融工程专业。曾任职于莫尼塔（上海）投资发展有限公司、中信建投证券等，2017 年 4 月加入国泰基金，历任研究员、投资经理助理。2022 年 6 月起任国泰金鹿混合型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

本基金是从保本基金转型而来的，经过四年的运行，我们逐渐将本基金的投资策略由“红利优选”向 “价值成长”转型，两种策略的本质都是价值投资，只是前者更稳健一些，对成长性的要求更低一些；后者的波动性可能会略高，但预期收益率也更高。“价值成长”是我们更擅长的投资策略，也是更适合当前市场环境的投资策略。

价值成长策略的核心是以合理或低估的价格买入优质企业，长期持有，伴随公司成长。

优质企业是核心。是否具备可持续竞争优势是对优质企业的定性评判标准；能否实现较高的股东回报率和长期持续成长是对优质企业的定量评判标准。

低估值是重要的补充。我们会结合宏观、行业和公司的分析，预测标的公司中长期的盈利和估值中枢，从而估算投资机会的潜在年复合收益率。如果预期潜在年复合收益率符合我们设定的标准，则我们认为标的公司当前的市值是合理或低估的。

报告期内我们坚持了我们的投资策略。在当前的市场环境下，我们发现越来越多的优质企业竞争力越来越强，我们相信随着经济的持续复苏，这些优质企业存在业绩和估值双击的可能性，我们对组合中长期的业绩充满信心。

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-3.58%，同期业绩比较基准收益率为-1.16%。

4.5管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2025 年一季度，随着 DeepSeek 的横空出世，全球投资者开始重新审视中国的产业基础和创新能力，中国权益资产迎来一轮重估行情，资金在美元资产和非美资产之间再平衡。国内基本面延续温和改善的态势，财政在高基数的背景下保持温和增长，出口和广义基建投资带动工业生产强于预期，特别是 3 月以来高频数据有所回暖。

展望二季度，我们认为基本面的上行并非坦途，但趋势上保持乐观。随着去年“924”后

的一系列政策组合拳向基本面传导，二季度我们有望迎来信用周期的拐点，地产调整周期进入后半段，内需有望接棒外需成为国内经济复苏的引擎。权益市场方面，随着“春季行情”进入尾声，关税政策和业绩期影响下市场波动或放大，但资金活跃的环境下仍有结构性机会，风险出清后有望重拾升势。

企业盈利方面，年报和一季报业绩仍有一定下行压力，全球库存周期转弱对出口形成拖累，但随着信用周期回暖，下半年国内有望进入主动补库；产能周期继续磨底，部分供给侧存压的行业加速出清，原材料等环节出现涨价迹象，下半年有望与库存周期共振回升。估值方面，经过一季度的上涨，当前中美科技股之间的估值沟壑基本弥合，但整体来看 PB-ROE 框架下国内权益市场相对其他新兴市场仍略折价，股债收益差视角下仍有估值抬升的空间。

投资策略上，一方面，我们看好估值处于低位、景气改善的消费和周期板块，特别是其中 ROE 稳定、现金流良好的方向；另一方面，我们将继续关注 AI 产业趋势和供给侧困境反转下成长板块的投资机会，如 AI、新能源、医药等。

我们将坚持聚焦“价值成长”策略，力争为持有人实现长期可持续的稳健回报。

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	87,101,442.86	91.37
	其中：股票	87,101,442.86	91.37
2	固定收益投资	5,074,272.60	5.32
	其中：债券	5,074,272.60	5.32

	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	3,094,830.50	3.25
7	其他各项资产	53,061.73	0.06
8	合计	95,323,607.69	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	73,194,796.86	77.55
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	963,125.00	1.02
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	1,980,481.00	2.10
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	2,936,752.00	3.11
J	金融业	-	-
K	房地产业	901,989.00	0.96
L	租赁和商务服务业	4,227,620.00	4.48
M	科学研究和技术服务业	2,896,679.00	3.07
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	87,101,442.86	92.28

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	002068	黑猫股份	509,800	5,862,700.00	6.21
2	600398	海澜之家	579,400	4,583,054.00	4.86
3	600861	北京人力	197,000	4,227,620.00	4.48
4	300702	天宇股份	216,100	4,175,052.00	4.42
5	603063	禾望电气	116,400	3,776,016.00	4.00
6	603612	索通发展	211,200	3,581,952.00	3.79
7	688578	艾力斯	41,145	3,509,668.50	3.72
8	002028	思源电气	45,400	3,450,400.00	3.66
9	688036	传音控股	37,927	3,438,082.55	3.64
10	002475	立讯精密	83,273	3,405,032.97	3.61

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	5,074,272.60	5.38
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	5,074,272.60	5.38

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	019740	24 国债 09	50,000	5,074,272.60	5.38

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，索通发展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	49,671.02
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	3,390.71
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	53,061.73

5.11.4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。

5.11.5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	59,803,834.53
报告期期间基金总申购份额	215,788.51
减：报告期期间基金总赎回份额	1,844,636.69
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	58,174,986.35

§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、国泰金鹿保本增值混合证券投资基金合同

2、国泰金鹿保本增值混合证券投资基金托管协议

3、国泰金鹿混合型证券投资基金合同

4、国泰金鹿混合型证券投资基金托管协议

5、关于准予国泰金鹿保本增值混合证券投资基金变更注册的批复

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