国泰区位优势混合型证券投资基金

2025 年第 2 季度报告

2025 年 6 月 30 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：二〇二五年七月十九日

§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 07 月 17 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 04 月 01 日起至 2025 年 06 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰区位优势混合
基金主代码	020015
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009 年 5 月 27 日
报告期末基金份额总额	78,676,989.01 份
投资目标	本基金主要投资于具有区位优势且受益于区位经济发展优势环境（如优惠政策、特殊的产业链等）的优质上市公司的股票。在有效控制风险的前提下，谋求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	1、大类资产配置策略；2、股票资产投资策略；3、存托凭证投资策略；4、债券资产投资策略；5、权证投资策略；6、资产支持证券投资策略。
业绩比较基准	80%×沪深 300 指数收益率+20%×上证国债指数收益率
风险收益特征	本基金为混合型基金，基金资产整体的预期收益和预期风

	险高于货币市场基金和债券型基金，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	
下属分级基金的基金简称	国泰区位优势混合 A	国泰区位优势混合 C
下属分级基金的交易代码	020015	015594
报告期末下属分级基金的份额总额	53,515,865.74 份	25,161,123.27 份

§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 4 月 1 日-2025 年 6 月 30 日)	
	国泰区位优势混合 A	国泰区位优势混合 C
1.本期已实现收益	27,089,296.22	6,130,713.59
2.本期利润	17,516,607.77	3,440,885.08
3.加权平均基金份额本期利润	0.2794	0.2517
4.期末基金资产净值	227,284,108.64	104,773,725.36
5.期末基金份额净值	4.2470	4.1641

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

1、国泰区位优势混合 A：

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	①－③	②－④

				准差④		
过去三个月	6.16%	1.68%	1.31%	0.87%	4.85%	0.81%
过去六个月	12.05%	1.52%	0.40%	0.81%	11.65%	0.71%
过去一年	39.84%	1.88%	12.41%	1.10%	27.43%	0.78%
过去三年	1.77%	1.56%	-6.62%	0.88%	8.39%	0.68%
过去五年	15.82%	1.53%	1.13%	0.94%	14.69%	0.59%
自基金合同生效起至今	342.51%	1.52%	61.98%	1.12%	280.53%	0.40%

2、国泰区位优势混合 C：

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	6.01%	1.68%	1.31%	0.87%	4.70%	0.81%
过去六个月	11.72%	1.52%	0.40%	0.81%	11.32%	0.71%
过去一年	39.00%	1.88%	12.41%	1.10%	26.59%	0.78%
过去三年	-0.17%	1.56%	-6.62%	0.88%	6.45%	0.68%
自新增 C 类份额起至今	16.56%	1.58%	3.37%	0.88%	13.19%	0.70%

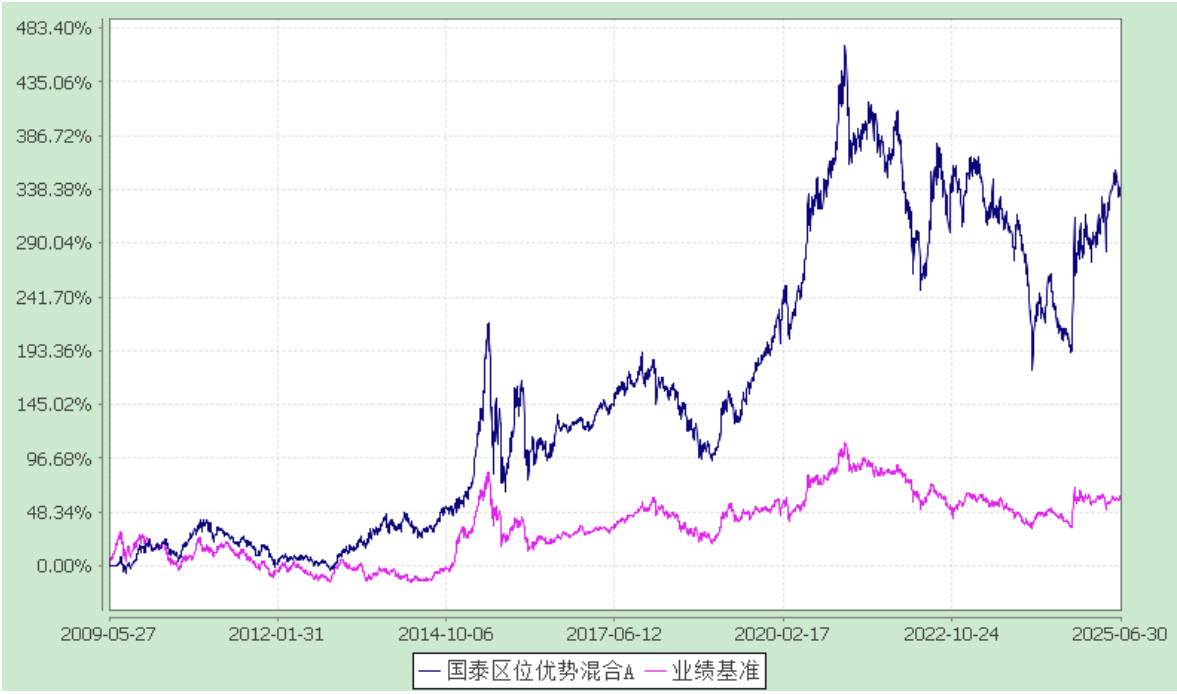
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

国泰区位优势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的历史走势对比图

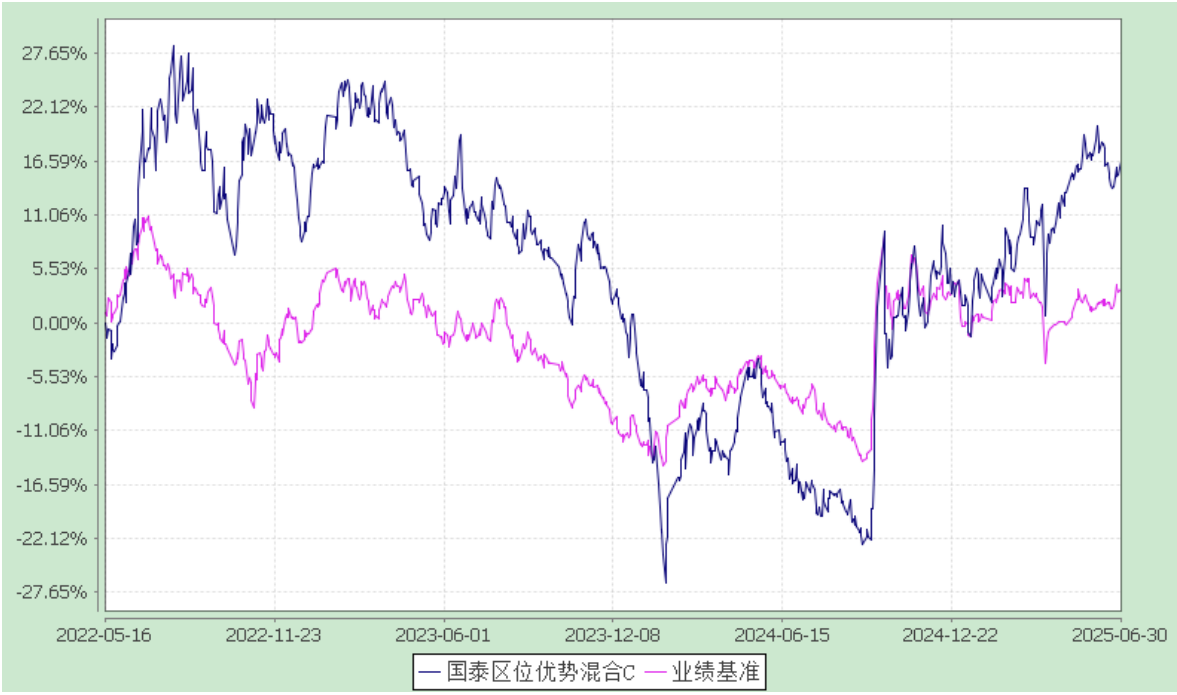
(2009 年 5 月 27 日至 2025 年 6 月 30 日)

1．国泰区位优势混合 A：



注：本基金的合同生效日为 2009 年 5 月 27 日。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。

2．国泰区位优势混合 C：



注：本基金的合同生效日为 2009 年 5 月 27 日。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。自 2022 年 5 月 16 日起，本基金增加 C 类份额并分别设置对应的基金代码。自 2022 年 5 月 17 日起，C 类基金份额净值和基金份额累计净值开始计算。

§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		
智健	国泰区位优势混合的基金经理	2021-11-12	-	12 年	硕士研究生。曾任职于广发证券、汇丰银行（香港），2017 年 5 月加入国泰基金，历任研究员、基金经理助理。2021 年 11 月起任国泰区位优势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

本基金二季度上涨约 6.2%，跑赢沪深 300 基准。二季度我们调仓思路如下：

1）提升了持仓平均市值，减仓了小盘股。减仓了高位、业绩不能进一步上修的股票；进一步加仓了经营周期底部的股票。

2）从行业上看，减仓了纺织服装（品牌公司受宏观影响业绩下修，寻底需要时间）、传媒（部分止盈）、建筑（减仓小盘股）；进一步加仓了农业（业绩上修的饲料、宠物）、计算机（AI 应用、RWA）、房地产（行业见底愈发接近）。

3）5-6 月做了比较大幅度的仓位调整，规避了消费股和小盘股冲高后的调整，6 月底重新把部分仓位回补，显著减少了组合波动。

4）从组合估值和流动性数据看 25Q2 较 25Q1 市值更大（组合加权平均市值 264 亿）、估值更加激进（加权 25E PE 28x、25E 股息率 1.8%、PB 4.0x）。主要原因是加仓的 AI 相关的 TMT 股票和房地产股票位置在低位但暂时盈利指标一般，农业板块标的景气度高但估值较高。虽然组合估值水平有所提升，但考虑到大部分持仓公司经营周期、股票位置、预期都在底部，业绩拐点清晰，长期成长性强劲，我们认为组合安全性和弹性足够，维持高仓位到满仓操作。

组合重仓股上我们进行了小幅调仓：新增一家全球化饲料养殖龙头（进入新一轮经营上行周期），减仓了童装休闲装龙头（很看好，但今年受宏观经济影响太大，继续观察等待）。对餐饮供应链、铝膜板、卫生巾、智能短交通、宠物食品、宠物疫苗、高端服饰龙头、二手房交易龙头继续持有，但显著减仓了铝膜板（小盘股）和高端服饰龙头（业绩下修）的比例。

目前我们组合布局集中在两方面：

1）估值、位置、经营周期底部、竞争格局较好、没有下跌空间的消费龙头越跌越加，享受后续政策刺激、经济复苏的 beta，以及公司业绩反转的 alpha。

2）逢低买入调整后位置低、估值可靠、AI 推进速度快的 AI 应用头部公司，组成组合，在

AI 应用浪潮中为组合提供净值弹性。

3）组合构建上跟一季度变化不大，后续思路准备加仓大金融、大市值股票。

我们坚持重仓符合时代浪潮、竞争格局突出、商业模式优异的高成长优质龙头作为核心仓位，以龙头企业自由现金流快速增长甚至非线性增长为核心收益来源，践行高集中度、行业和标的属性适当分散作为主要配置策略。通过适当择时和均衡配置来尽量控制回撤。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金 A 类本报告期内的净值增长率为 6.16%，同期业绩比较基准收益率为 1.31%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为 6.01%，同期业绩比较基准收益率为 1.31%。

4.5管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

我们对市场保持非常乐观的态度，预计经历短期震荡后下半年将迎来更大级别的行情。

1）我们判断下一轮大规模经济刺激可能会在未来一段时间启动，以应对美国贸易战和国内经济压力。刺激方向集中在民生和内需需求侧。同时，我们判断流动性宽松已经实质性启动。从周期性观察，国内最后一个下行的地产部门也有望于今年下半年到明年阶段性企稳，届时这一轮经济底部将完全探明。另外，我们判断牛肉价格已经开始为期 3 年的涨价周期，届时也会拉动其他蛋白质价格上涨，推动 CPI 回升。

2）我们维持 24-25 年是 A 股内需优质龙头股票新一轮上涨起点的判断。香港市场已经有一批新消费龙头股票屡创新高。A 股目前仍有大量业绩稳定、长期发展空间大、优质的国内消费医药消费龙头估值在 10x+PE，3-4 个点股息率以上，我们认为只要确认业绩稳健，已经没有继续下跌空间，可以逢低加大配置。另一方面，25 年国际形势波动显著放大，对于外向型标的而言无疑是增加了不少不确定性，但对于全球化生产、研发、销售布局的高附加值制造消费品牌龙头而言可能是一个不错的逢低布局机会。

3）一季度在 Deepseek 突破后我们开始重新投入大量精力研究 AI 应用。25 年在模型突破后我们认为 AI 应用的爆发已经形成星星之火。大模型目前并不能在垂类任务上形成实质性的大量工作量，还需要垂类企业在特殊的垂类数据集下持续开发垂类 AI 应用产品。特别是我们 23 年就开始跟踪认真投入各个垂类领域 AI 应用的企业 25 年产品开始陆续内测上市，好的产品很有可能在 25-26 年迎来经营数据和收入爆发的起点。AI 应用和算法是中国强项，产业变化一日千里，目前看来投入巨大精力深入研究的赔率极高。我们会加大研究和调研力度，争取在市场波动中对 AI

应用推进速度快、位置低、空间可观、估值可算、弹性大的优质公司逢低布局。

从中周期看，在全球疫情持续反复、国际意识形态加速对立、政府对自主可控、社会公平、人民福祉强调的大背景下，我们聚焦：

1）内循环主导，符合时代发展潮流，渗透率进入快速提升通道的泛消费和医疗服务；

2）推动中国科技和农化自主可控，推动中国 AI 爆发式增长的细分龙头；

3）中国供应链优势突出、产品有显著溢价、海外需求确定性相对可控的出海消费品。

从长周期看我们对资本市场保持乐观态度。中国拥有最大消费市场、最完善基础设施、较完整科技制造业链条、海外可以辐射的数十亿人口级别的周边市场，加上政策最有延续性、最高效、同时追求公平和人民福祉的政府，预计资本市场将持续孕育大量大体量、盈利能力和回报率领先的各行业龙头。未来 5-10 年是我国经济质量向上突破的核心阶段，是实现科技向上突破的关键阶段，是见证中华民族伟大复兴的关键阶段，也是见证新的一批高质量龙头崛起的关键阶段。

感谢投资者对我们的长期信任与支持，我们将一如既往，勤勉尽责，坚持我们的投资理念和配置策略，通过践行可持续、可回溯、可进化的方法论持续贡献收益，并严格控制回撤，力求达到为投资者实现较好中长期收益率和良好持仓体验的核心目标。

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	299,274,838.62	83.75
	其中：股票	299,274,838.62	83.75
2	固定收益投资	17,657,030.14	4.94

	其中：债券	17,657,030.14	4.94
	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	34,692,238.40	9.71
7	其他各项资产	5,702,704.40	1.60
8	合计	357,326,811.56	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	193,743,326.75	58.35
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	6,069,000.00	1.83
F	批发和零售业	1,426,136.60	0.43
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	34,594,891.71	10.42
J	金融业	-	-
K	房地产业	32,962,698.88	9.93
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	28,911.88	0.01
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	30,449,872.80	9.17
S	综合	-	-
	合计	299,274,838.62	90.13

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	603345	安井食品	398,303	32,031,527.26	9.65
2	002311	海大集团	470,700	27,578,313.00	8.31
3	300119	瑞普生物	1,368,300	26,572,386.00	8.00
4	689009	九号公司	351,445	20,795,000.65	6.26
5	601900	南方传媒	1,309,500	20,480,580.00	6.17
6	000560	我爱我家	6,669,500	19,808,415.00	5.97
7	002891	中宠股份	259,000	16,024,330.00	4.83
8	002832	比音勒芬	851,984	13,674,343.20	4.12
9	300986	志特新材	1,074,524	13,539,002.40	4.08
10	003006	百亚股份	401,200	10,984,856.00	3.31

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	17,657,030.14	5.32
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	17,657,030.14	5.32

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	019758	24 国债 21	175,000	17,657,030.14	5.32

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	174,556.25
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	5,528,148.15
6	其他应收款	-

7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,702,704.40

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

项目	国泰区位优势混合A	国泰区位优势混合C
本报告期期初基金份额总额	69,371,100.87	10,038,924.87
报告期期间基金总申购份额	11,827,451.67	15,687,687.31
减：报告期期间基金总赎回份额	27,682,686.80	565,488.91
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	53,515,865.74	25,161,123.27

§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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	24,147.59
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	24,147.59
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.03

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、关于同意国泰区位优势股票型证券投资基金募集的批复

2、国泰区位优势混合型证券投资基金基金合同

3、国泰区位优势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

二〇二五年七月十九日