

国泰招享添利六个月持有期混合型发起式证券投资基金
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：招商银行股份有限公司

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。

基金托管人招商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。

为了更好地满足投资人的理财需求，根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》等法律法规的规定和本基金基金合同的有关约定，本基金管理人经与基金托管人协商一致，决定自 2025 年 4 月 7 日起对本基金增加 E 类基金份额，并相应修改基金合同和托管协议的部分条款。具体可查阅本基金管理人于 2025 年 4 月 7 日发布的《关于国泰招享添利六个月持有期混合型发起式证券投资基金增加 E 类基金份额并修改基金合同和托管协议的公告》。

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	国泰招享添利六个月持有混合发起
基金主代码	019727
基金运作方式	契约型开放式。本基金对每份基金份额设置最短持有期限。基金份额持有人持有的每份基金份额最短持有期限为 6 个月，在最短持有期限内该份基金份额不可赎回或转换转出，自最短持有期限届满的下一工作日起（含该日）可赎回或转换转出。对于每份认购的基金份额而言，最短持有期限指自基金合同生效之日起（含该日）至 6 个月后的月度对日的前一日（含该日）的期间；对于每份申购或转

	换转入的基金份额而言，最短持有期限指自该份申购或转换转入份额确认日起（含该日）至 6 个月后的月度对日的前一日（含该日）的期间。		
基金合同生效日	2024 年 1 月 9 日		
报告期末基金份额总额	2,530,685,823.84 份		
投资目标	在有效控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报。		
投资策略	1、资产配置策略；2、股票投资策略；3、港股通标的股票投资策略；4、存托凭证投资策略；5、债券投资策略；6、股指期货投资策略；7、国债期货投资策略；8、参与融资业务策略。		
业绩比较基准	中债综合全价指数收益率×85%+沪深 300 指数收益率×10%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×5%		
风险收益特征	本基金为混合型基金，理论上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。本基金投资于港股通标的股票时，会面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。		
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		
下属分级基金的基金简称	国泰招享添利六个月持有混合发起 A	国泰招享添利六个月持有混合发起 C	国泰招享添利六个月持有混合发起 E
下属分级基金的交易代码	019727	019728	023924
报告期末下属分级基金的份额总额	1,003,290,313.58 份	1,527,395,510.26 份	-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)		
	国泰招享添利六个月 持有混合发起 A	国泰招享添利六个月 持有混合发起 C	国泰招享添利六个月 持有混合发起 E
	1. 本期已实现收益	4,199,339.29	5,568,466.07
2. 本期利润	3,606,288.48	3,815,736.45	-
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0054	0.0042	-
4. 期末基金资产净值	1,117,345,271.65	1,693,463,901.37	-
5. 期末基金份额净值	1.1137	1.1087	-

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、国泰招享添利六个月持有混合发起 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 准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.39%	0.07%	1.27%	0.16%	-0.88%	-0.09%
过去六个月	1.88%	0.13%	0.84%	0.16%	1.04%	-0.03%
过去一年	9.78%	0.29%	5.10%	0.18%	4.68%	0.11%
自基金合同 生效起至今	11.37%	0.27%	8.36%	0.17%	3.01%	0.10%

2、国泰招享添利六个月持有混合发起 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	0.31%	0.07%	1.27%	0.16%	-0.96%	-0.09%
过去六个月	1.72%	0.13%	0.84%	0.16%	0.88%	-0.03%
过去一年	9.45%	0.29%	5.10%	0.18%	4.35%	0.11%
自基金合同生效起至今	10.87%	0.27%	8.36%	0.17%	2.51%	0.10%

3、国泰招享添利六个月持有混合发起 E:

截至本报告期末，本基金E类份额仍为0份。

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

国泰招享添利六个月持有期混合型发起式证券投资基金
 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
 (2024 年 1 月 9 日至 2025 年 6 月 30 日)

1. 国泰招享添利六个月持有混合发起 A:



注：本基金的合同生效日为 2024 年 1 月 9 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. 国泰招享添利六个月持有混合发起 C:



注：本基金合同生效日为 2024 年 1 月 9 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。

3. 国泰招享添利六个月持有混合发起 E:

注：(1)本基金的合同生效日为 2024 年 1 月 9 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)自 2025 年 4 月 7 日起，本基金增加 E 类份额并分别设置对应的基金代码，截至本报告期末，本基金 E 类份额仍为 0 份。

§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		
张容赫	国泰央企改革股票、国泰招享添利	2024-01-09	-	13 年	硕士研究生。曾任职于长江证券。2014 年 3 月加入国泰基金，历任研究员、基金经理助理、投资经理。2023 年 6 月起任国泰央企改革股票型证券投资基金的基金经理，

	六个月持有混合发起、国泰蓝筹精选混合的基金经理				2024 年 1 月起兼任国泰招享添利六个月持有期混合型发起式证券投资基金的基金经理，2024 年 2 月起兼任国泰蓝筹精选混合型证券投资基金的基金经理。
胡智磊	国泰惠融纯债债券、国泰惠泰一年定期开放债券、国泰丰祺纯债债券、国泰惠瑞一年定期开放债券、国泰惠富纯债债券、国泰瑞和纯债债券、国泰嘉睿纯债债券、国泰裕祥三个月定期开放债券、国泰兴富三个月定期开放债券、国泰鑫鸿一年定	2025-06-18	-	11 年	硕士研究生。曾任职于湘财证券股份有限公司、平安证券有限责任公司、苏州银行股份有限公司，2020 年 6 月加入国泰基金。2020 年 7 月起任国泰惠融纯债债券型证券投资基金、国泰惠泰一年定期开放债券型发起式证券投资基金和国泰丰祺纯债债券型证券投资基金的基金经理，2020 年 7 月至 2023 年 5 月任国泰润泰纯债债券型证券投资基金和国泰聚禾纯债债券型证券投资基金的基金经理，2020 年 7 月至 2023 年 6 月任国泰聚鑫纯债债券型证券投资基金的基金经理，2020 年 8 月起兼任国泰惠瑞一年定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理，2021 年 2 月至 2023 年 3 月任国泰添福一年定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理，2021 年 2 月至 2023 年 5 月任国泰聚瑞纯债债券型证券投资基金的基金经理，2021 年 7 月至 2022 年 11 月任国泰瑞泰纯债债券型证券投资基金的基金经理，2022 年 12 月起兼任国泰惠富纯债债券型证券投资基金的基金经理，2023 年 4 月起兼任国泰瑞和纯债债券型证券投资基金、国泰嘉睿纯债债券型证券投资基金和国泰裕祥三个月定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理，2023 年 6 月起兼任国泰兴富三个月定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理，2023 年 8 月起兼任国泰鑫鸿一年定期开放债券型发起式证券投资基金和国

	期开放债券发起式、国泰信瑞纯债债券、国泰泰合三个月定期开放债券、国泰多策略收益灵活配置混合、国泰招享添利六个月持有混合发起的基金经理			泰信瑞纯债债券型证券投资基金的基金经理，2024 年 5 月起兼任国泰泰合三个月定期开放债券型证券投资基金的基金经理，2024 年 9 月起兼任国泰多策略收益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2025 年 6 月起兼任国泰招享添利六个月持有期混合型发起式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

2025 年上半年，稳增长政策和贸易战抢出口内外同时进行，稳定宏观经济增长，充裕宏观流动性，大幅改善市场风险偏好，股市分展现出分母端修复行情。尽管全球政经局势反复，市场在 3100-3500 宽幅震荡，但结构性机会丰富，主题轮动表现，市场风格整体偏向极大盘的银行和小盘主题。有色、银行涨幅居前，而传统行业则成交低迷，表现疲弱，煤炭、石油、食品饮料排名落后。港股市场走势则更为强劲，受益于美元的持续走软，港股市场整体表现良好，弹性品类恒生医疗和恒生科技录双位数涨幅。这也带动主动权益产品平均港股持仓比例进一步上行。我们的组合二季度配置相对审慎，在 A 股的部分，银行和科技成长类行业有所欠配，港股部分配置也低于同类平均。所以单 2 季度收益相对有限，上半年情况收益尚可，同时最大回撤控制在 1% 以内。

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 0.39%，同期业绩比较基准收益率为 1.27%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为 0.31%，同期业绩比较基准收益率为 1.27%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

回头看我们 2 季度的关于关税导致阶段性通胀高企以及需求走弱的判断并未在 2 季度落地，这使得我们的配置出现了一定的偏差，但展望 3 季度，我们认为判断落地的概率正在增大。经过了二季度关税波动后，虽然美国经济看起来依然平稳，仔细分析，却是向着更不利的方向演进。亚特兰大联储的 GDPNow 模型预计第二季度消费者支出将增长 1.9%，但该预测在 6 月初时还高达 4%。美联储 5 月发布的褐皮书指出，来自十二个联储辖区的报告显示，六个辖区报告活动略

有至中等程度的下降，三个辖区无变化，另有三个辖区则小幅增长，而这已经降至除疫情阶段外，自 08 年以来的最低水平。就业方面，未经四舍五入的失业率连续多月上升，5 月数据达到自 2021 年 10 月以来的最高水平。通胀未大幅上升的主要原因是进口商在很大程度上自行吸收了关税成本，但这种局面不可能无限期维持。目前美国的有效关税税率已达 16%，为 30 年代以来的最高水平。如沃尔玛指出的，如果当前的关税水平持续下去，除了提价将别无选择。而在 90 天的暂缓期间，美国只和数量非常有限的国家达成了关税协议，随着暂缓期即将结束，关税水平大概率有所抬升，这使得下半年的通胀走高是确定无疑的。金融系统来看，卡贷、车贷、学贷的拖欠率、违约率不断走高，地产也在恶化。而非美情况同样不乐观，英国、加拿大、欧盟国家等都面对需求走弱财政空间有限的压力。这些都导向市场风险偏好有所回落。

当前市场经过严重的结构性分化，科创 50、中证 2000 估值处于历史极高水平，上证 50、沪深 300、A500 等宽基指数估值处于历史中等水平。我们认为，A 股市场会重新回归以内为主，在政策不断加力的背景下，形成先稳后升之势。对于港股市场，我们前期判断的衰退氛围下美元流动性稀缺造成的流动性压力的可能性正在显著增加，这也是我们大比例兑现港股收益的主要原因。所以，基于延续性的判断，我们在 2 季度整体换手比较低，结构上变化不大。从行业配置角度，政策端提振内需优先级明显抬升，对于底部的消费行业、制造业都有所配置，偏向大盘蓝筹，最后配置逆周期属性的公用事业作为平衡。固收方面，增聘基金经理胡智磊，债券收益率后续仍然有下行空间，总体久期策略积极。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

不适用。

§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	300,457,856.93	10.67
	其中：股票	300,457,856.93	10.67

2	固定收益投资	2,356,659,009.71	83.72
	其中：债券	2,356,659,009.71	83.72
	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	12,781,176.49	0.45
7	其他各项资产	145,078,678.94	5.15
8	合计	2,814,976,722.07	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股市值为15,293.40元，占基金资产净值比例为0.00%。

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	3,294,825.00	0.12
B	采矿业	8,477,494.00	0.30
C	制造业	141,657,227.53	5.04
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	27,561,420.00	0.98
E	建筑业	17,591,930.00	0.63
F	批发和零售业	15,418,127.00	0.55
G	交通运输、仓储和邮政业	17,983,594.00	0.64
H	住宿和餐饮业	6,696,096.00	0.24
I	信息传输、软件和信息技术服务业	6,414,860.00	0.23
J	金融业	6,329,309.00	0.23
K	房地产业	5,658,773.00	0.20
L	租赁和商务服务业	15,924,579.00	0.57

M	科学研究和技术服务业	2,818,459.00	0.10
N	水利、环境和公共设施管理业	9,763,818.00	0.35
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	14,852,052.00	0.53
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	300,442,563.53	10.69

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
通讯业务	15,293.40	0.00
非日常生活消费品	-	-
日常消费品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
房地产	-	-
工业	-	-
信息技术	-	-
公用事业	-	-
原材料	-	-
医疗保健	-	-
合计	15,293.40	0.00

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	600519	贵州茅台	10,000	14,095,200.00	0.50
2	601888	中国中免	160,700	9,797,879.00	0.35
3	002266	浙富控股	3,000,100	9,240,308.00	0.33
4	601390	中国中铁	1,500,000	8,415,000.00	0.30
5	601186	中国铁建	1,000,000	8,010,000.00	0.28
6	600196	复星医药	300,000	7,527,000.00	0.27
7	601111	中国国航	897,800	7,083,642.00	0.25
8	600038	中直股份	180,700	7,012,967.00	0.25
9	300003	乐普医疗	504,000	6,945,120.00	0.25
10	600763	通策医疗	164,600	6,794,688.00	0.24

注：所有证券代码采用当地市场代码。

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	597,965,730.75	21.27
2	央行票据	-	-
3	金融债券	203,130,149.04	7.23
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	247,958,521.65	8.82
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	906,491,162.19	32.25
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	297,866,783.08	10.60
9	其他	103,246,663.00	3.67
10	合计	2,356,659,009.71	83.84

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	2500003	25 超长特别国债 03	1,400,000	145,601,597.83	5.18
2	2500002	25 超长特别国债 02	1,100,000	110,851,568.31	3.94
3	232580006	25 民生银行二级资本债 01	1,000,000	100,855,095.89	3.59
4	102582268	25 汇金 MTN003	1,000,000	99,841,369.86	3.55
5	230023	23 付息国债 23	800,000	99,824,918.03	3.55

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，中国建设银行股份有限公司、中国民生银行股份有限公司、中国工商银行股份有限公司、交通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	55,441.45
2	应收证券清算款	142,341,951.13
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,681,286.36
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-

9	合计	145,078,678.94
---	----	----------------

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	国泰招享添利六个月 持有混合发起A	国泰招享添利六个月 持有混合发起C	国泰招享添利六个月 持有混合发起E
本报告期期初基金份 额总额	43,588,432.16	54,577,795.09	-
报告期期间基金总申 购份额	964,148,064.17	1,483,036,712.52	-
减：报告期期间基金 总赎回份额	4,446,182.75	10,218,997.35	-
报告期期间基金拆分 变动份额	-	-	-
本报告期末基金份 额总额	1,003,290,313.58	1,527,395,510.26	-

§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	10,009,723.19
------------------	---------------

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	10,009,723.19
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	0.40

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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,009,723.19	0.40%	10,009,723.19	0.40%	3 年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,009,723.19	0.40%	10,009,723.19	0.40%	-

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、关于准予国泰招享添利六个月持有期混合型发起式证券投资基金注册的批复
- 2、国泰招享添利六个月持有期混合型发起式证券投资基金基金合同
- 3、国泰招享添利六个月持有期混合型发起式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

9.2 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。

9.3 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