

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 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 4 月 1 日-2025 年 6 月 30 日)
1.本期已实现收益	2,717,240.62
2.本期利润	5,850,527.67
3.加权平均基金份额本期利润	0.0268
4.期末基金资产净值	273,038,504.37
5.期末基金份额净值	1.2512

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	2.19%	0.29%	1.26%	0.52%	0.93%	-0.23%
过去六个月	2.84%	0.25%	0.12%	0.49%	2.72%	-0.24%
过去一年	6.57%	0.32%	8.54%	0.67%	-1.97%	-0.35%
过去三年	4.64%	0.25%	-1.91%	0.54%	6.55%	-0.29%
过去五年	18.01%	0.25%	3.68%	0.58%	14.33%	-0.33%
自基金合同 生效起至今	43.31%	0.26%	11.97%	0.61%	31.34%	-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 6 月 30 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、国泰兴泽优选一年持有期混合、国泰睿毅三年持有期混	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型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型证券投资基金的基金经理，2021 年 2 月至 2025 年 4 月任国泰通利 9 个月持有期混合型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型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型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	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型证券投资基金、国泰通利 9 个月持有期混合型证券投资基金和国泰聚利价值定期开放灵活配置混合型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 个月持有期混合型证券投资基金的基金经理。

	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

2025 年二季度，“关税战”超预期升级，全球宏观经济预期波动，随后悲观预期逐步修复。对内，4 月政治局会议，稳增长政策有所加码，宏观预期再次趋于稳定。经济数据表现来看，二季度关税不确定预期下，抢出口效应依然明显，消费补贴的政策效应延续，宏观经

济数据表现延续平稳。结构上，生产端优于需求。货币政策端，二季度资金面逐步转松，央行在 5 月份调降政策利率 10BP，资金利率下行。二季度初，权益市场受“关税战”冲击，大幅下跌。随着中央汇金、央行、国资委等发声称将坚决维护资本市场，A 股快速企稳。5 月中美双方针对关税达成重要共识并发布《中美日内瓦经贸会谈联合声明》，市场风险偏好得到提振，指数震荡上行。二季度上证指数、沪深 300、中证 500、创业板指分别上涨 2.7%、0.9%、0.1%、1.0%。债券方面，“关税战”冲击下，利率快速下行至年内低点，随后资金面持续维持偏松状态，利率整体低位震荡。整个二季度来看，1 年期国债下行 20BP 至 1.34%，10 年期国债下行 16BP 至 2.65%。组合在二季度整体保持中性偏低的权益仓位，随着市场企稳逐步加仓，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，整体维持中性久期水平，在利率波动中适当参与了超长债的小波段交易。

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 2.19%，同期业绩比较基准收益率为 1.26%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望三季度，抢出口和消费政策对经济的支撑会有一定走弱，但 GDP 预计还能保持在 5% 以上。稳增长的政策预计三季度都以落地 4 月的一揽子政策为主，加码的概率偏低；四季度如果压力加大，稳增长政策预计会有一定加码。整体来看，宏观的下行压力二三季度整体都不大，宏观预期虽然不强，但是下行风险也不大。中美关系后续预计仍以谈判为主，预期是向好的，关税完全取消的预期目前还不强。宏观环境还是在一个上有顶下有底的格局里。流动性来看，权益市场流动性环境是向好的，一方面今年国内广谱利率进一步下行，居民资产配置向权益资产倾斜；此外，保险资金等也构成了市场增量资金来源。三季度预计权益市场下行风险不大，指数仍有一定上行空间。结构来看，在宏观预期不强同时流动性偏松的环境下，市场机会预计仍以主题轮动加红利绝对收益为主。组合计划保持中性偏积极的权益仓位，结构为红利+成长的均衡策略。其中成长方向优选主业有业绩支撑，估值合理，同时存在主题投资的期权的标的，规避短期交易拥挤的板块。此外，临近中报，基金也会积极配置中报业绩向好的个股。债券市场来看，三季度基本面有所走弱，此外若三季度美联储降息，国内降息预期也会升温，整体来看偏利多。但 6 月以来，利率震荡下行，接近前低水平，交易赔率下降。目前债券组合维持中性久期。全年预计利率仍以震荡格局为主，逢调整可积极做多。

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	64,769,956.10	23.65
	其中：股票	64,769,956.10	23.65
2	固定收益投资	195,280,021.57	71.29
	其中：债券	195,280,021.57	71.29
	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	8,000,000.00	2.92
	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	5,022,825.87	1.83
7	其他各项资产	852,625.97	0.31
8	合计	273,925,429.51	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	33,585,146.68	12.30
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	3,879,355.42	1.42
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	7,365,368.00	2.70
J	金融业	17,700,051.00	6.48
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	2,240,035.00	0.82
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	64,769,956.10	23.72

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	1,500,000	11,385,000.00	4.17
2	600941	中国移动	50,000	5,627,500.00	2.06
3	301188	力诺药包	200,000	4,326,000.00	1.58
4	000403	派林生物	196,160	3,556,380.80	1.30
5	601658	邮储银行	603,300	3,300,051.00	1.21
6	301291	明阳电气	80,000	3,292,000.00	1.21
7	601838	成都银行	150,000	3,015,000.00	1.10
8	688310	迈得医疗	200,000	2,948,000.00	1.08
9	000902	新洋丰	201,400	2,785,362.00	1.02
10	600519	贵州茅台	1,900	2,678,088.00	0.98

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	29,772,715.07	10.90
	其中：政策性金融债	29,772,715.07	10.90
4	企业债券	81,574,213.15	29.88
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	76,750,290.40	28.11
7	可转债（可交换债）	7,182,802.95	2.63
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	195,280,021.57	71.52

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	250203	25 国开 03	300,000	29,772,715.07	10.90
2	241014	24 宝租 03	200,000	20,237,890.41	7.41
3	240495	24 广越 01	100,000	10,436,246.03	3.82
4	102281502	22 赣金控 MTN003	100,000	10,344,550.68	3.79
5	102281606	22 海立 MTN001	100,000	10,328,350.68	3.78

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、国家开发银行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	75,260.73
2	应收证券清算款	777,365.24
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	852,625.97

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	2,518,150.69	0.92
2	113056	重银转债	1,889,289.04	0.69
3	113675	新 23 转债	1,695,262.68	0.62
4	113062	常银转债	1,080,100.54	0.40

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	218,218,241.91
报告期期间基金总申购份额	-
减：报告期期间基金总赎回份额	-
报告期期间基金拆分变动份额	-
本报告期末基金份额总额	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

二〇二五年七月十九日