

国泰优质领航混合型证券投资基金
2025 年第 4 季度报告
2025 年 12 月 31 日

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二六年一月二十二日

§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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 01 月 20 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。

本基金管理人于 2025 年 8 月 21 日至 2025 年 9 月 22 日以通讯方式召开本基金基金份额持有人大会，审议《关于国泰优质领航混合型证券投资基金修改基金合同的议案》。因参加该次基金份额持有人大会投票表决的基金份额持有人及代理人所持基金份额少于权益登记日基金总份额的二分之一，未达到基金合同约定的关于以通讯方式召开基金份额持有人大会的有效条件，故该次基金份额持有人大会未能成功召开。

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，决定以通讯方式二次召开本基金的基金份额持有人大会，审议同一议案。本次二次召开基金份额持有人大会的权益登记日仍为 2025 年 8 月 21 日（第一次基金份额持有人大会权益登记日）。会议投票表决起止时间为自 2025 年 12 月 29 日起至 2026 年 2 月 2 日 17:00 止（以本基金管理人收到表决票时间为准）。本基金管理人将及时对表决结果进行公告。具体可查阅本基金管理人于 2025 年 12 月 29 日发布的《关于以通讯方式二次召开国泰优质领航混合型证券投资基金基金份额持有人大会的公告》。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2025 年 10 月 01 日起至 2025 年 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰优质领航混合
------	----------

基金主代码	019999	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2024 年 4 月 18 日	
报告期末基金份额总额	39,135,971.99 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、存托凭证投资策略；4、债券投资策略；5、可转换债券和可交换债券投资策略；6、资产支持证券投资策略；7、股指期货投资策略；8、国债期货投资策略；9、股票期权投资策略。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×70%+中证港股通综合指数(人民币)收益率×10%+中债综合指数收益率×20%	
风险收益特征	<p>本基金为混合型基金，理论上其预期风险、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。</p> <p>本基金投资港股通标的股票时，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。</p>	
基金管理人	国泰基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国泰优质领航混合 A	国泰优质领航混合 C
下属分级基金的交易代码	019999	020000
报告期末下属分级基金的份额总额	36,334,580.54 份	2,801,391.45 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 10 月 1 日-2025 年 12 月 31 日)	
	国泰优质领航混合 A	国泰优质领航混合 C
1.本期已实现收益	1,344,386.61	114,073.56
2.本期利润	-4,648,999.57	-388,520.47
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1249	-0.1266
4.期末基金资产净值	41,989,456.39	3,217,481.17
5.期末基金份额净值	1.1556	1.1485

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、国泰优质领航混合 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 准差④	①—③	②—④
过去三个月	-9.75%	0.86%	-0.84%	0.75%	-8.91%	0.11%
过去六个月	2.67%	0.92%	12.69%	0.70%	-10.02%	0.22%
过去一年	15.15%	1.16%	14.72%	0.78%	0.43%	0.38%
自基金合同 生效起至今	15.56%	1.27%	26.70%	0.92%	-11.14%	0.35%

2、国泰优质领航混合 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	-9.84%	0.86%	-0.84%	0.75%	-9.00%	0.11%
过去六个月	2.46%	0.92%	12.69%	0.70%	-10.23%	0.22%
过去一年	14.69%	1.16%	14.72%	0.78%	-0.03%	0.38%
自基金合同 生效起至今	14.85%	1.27%	26.70%	0.92%	-11.85%	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

国泰优质领航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
(2024 年 4 月 18 日至 2025 年 12 月 31 日)

1. 国泰优质领航混合 A:



注：本基金合同生效日为 2024 年 4 月 18 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. 国泰优质领航混合 C:



注：本基金合同生效日为 2024 年 4 月 18 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。

§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		
李海	国泰消费优选股票、国泰金泰灵活配置混合、国泰优质领航混合、国泰优质精选混合、国泰优质	2024-04-18	-	15 年	硕士研究生。2005 年 7 月至 2007 年 3 月在中国银行中山分行工作。2008 年 9 月至 2011 年 7 月在中国人民大学学习。2011 年 7 月加入国泰基金，历任研究员和基金经理助理。2016 年 6 月至 2019 年 1 月任国泰金鹿保本增值混合证券投资基金的基金经理，2017 年 1 月起兼任国泰金泰灵活配置混合型证券投资基金（由国泰金泰平衡混合型证券投资基金变更注册而来）的基金经理，2017 年 8 月至 2019 年 8 月任国泰智能汽车股票型证券投资基金的基金经理，2017 年

	核心混合的基金经理				12 月至 2020 年 9 月任国泰可转债债券型证券投资基金的基金经理，2019 年 1 月至 2023 年 8 月任国泰金鹿混合型证券投资基金（由国泰金鹿保本增值混合证券投资基金转型而来）的基金经理，2019 年 8 月起兼任国泰消费优选股票型证券投资基金的基金经理，2023 年 8 月至 2025 年 6 月任国泰金福三个月定期开放混合型发起式证券投资基金的基金经理，2024 年 4 月起兼任国泰优质领航混合型证券投资基金的基金经理，2024 年 10 月起兼任国泰优质精选混合型证券投资基金的基金经理，2025 年 9 月起兼任国泰优质核心混合型证券投资基金的基金经理。
陆经纬	国泰优质领航混合、国泰港股通精选混合发起的基金经理	2025-01-03	-	9 年	硕士研究生。曾任职于中国国际金融股份有限公司和嘉实基金管理有限公司。2020 年 10 月加入国泰基金，历任行业研究员、基金经理助理。2025 年 1 月起任国泰优质领航混合型证券投资基金的基金经理，2025 年 12 月起兼任国泰港股通精选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 年国泰优质领航 A 份额净值增长 15.15%，业绩基准 14.71%，我们跑赢基准；但在 25Q4 国泰优质领航 A 份额净值下跌 9.75%，业绩基准下跌 0.84%，我们在 Q4 业绩表现不佳，主要是由于我们配置的消费和港股等仓位在 25Q4 季度，由于市场风格和流动性等原因股价较为疲弱。

Q4 市场整体延续了 Q3 的风格，市场成交与关注集中于算力、新能源、有色等行业，回顾 2025 年全年，消费、医药、周期、科技、新能源等主要资产均有细分方向表现，但每种资产内部均有分化，比如消费中新消费显著优于老消费，医药中创新药优于非创新药，周期中有色优于化工黑色等，科技中 AI 算力优于 AI 应用。不同资产类型总结下来，可以归纳为，对流动性敏感的资产（新消费、创新药、有色、AI 算力等）优于对基本面敏感的资产（老消费、医疗服务器械、化工金融黑色系、AI 应用等）。

此前我们在季报中多次和投资人报告过我们的投资体系，对自己的投资我们有四大目标：（1）绝对收益，以长期复合年化收益率 2-3 倍于 GDP 增速为目标，即 10-15%；（2）相对收益，以长期持续跑赢业绩基准为目标；（3）以较低的波动率和回撤控制带来较好的用户体验；（4）业绩可持续、可复制、可预期，聚焦大市值细分行业龙头以实现投研时间精力的复用复利。这四个目标是我认为打造一个好基金所需要实现的，而在具体标的选择上，我们的审美包括：（1）需要看到

较优质的商业模式和产业链地位；（2）需要看到较为优质的财务质量，包括 ROIC 和自由现金流等。

从我们的投资体系与理念来看，我们很容易选取到对基本面因子更加敏感的质量与稳定型资产，而容易忽略与流动性更加敏感的成长型资产，这是我们 2025 年尤其是 25Q3、25Q4 较为逆风的核心原因。但内求于己，我们认为我们的投资动作仍然完成了我们的既定目标：（1）从绝对收益角度，我们在过去一年实现了 15%+ 的回报；（2）从相对收益角度，尽管 Q4 跑输，但全年仍战胜了基准；（3）从波动率与回撤控制来看，我们的最大回撤是 13.8%，出现在 4 月贸易战时期，此外我们的最大回撤低于 10%，较高的卡玛比和夏普比意味着高持有人盈利占比；（4）从业绩的持续性来看，我们的投资动作始终贯彻我们的投资审美，没有发生漂移。同时不可否认的是，以上成果是在结构性牛市环境中取得的，我们也希望后续在没有那么友好的震荡市中依然能兑现我们的目标，那样会有更高的含金量。

投资如人生修行，不断在自我意志与外部约束的碰撞间进行持续的挣扎与和解，我们希望贯彻和到达理想主义的目标，同时前进的路程中以实用主义的方式完成多元外部约束的圆融，我们会持续进行平衡，也感谢持有人的一路相伴。

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-9.75%，同期业绩比较基准收益率为-0.84%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为-9.84%，同期业绩比较基准收益率为-0.84%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

我们认为当下的市场环境和 2015-2016 具备较高的相似之处，2015 与 2025 均面临着一定的经济压力，同时在新产业趋势下流动性宽松与风险偏好提振；而进入 2016 以来，传统行业进行价值重估，继而核心资产走入市场的视野，我们认为这个过程大概率会在 2026 年重现。我们维持中国经济下行周期大概率已经触底的判断，对 2026 年的经济展望我们偏向于乐观，我们认为 PPI 逐步上行是大概率事件，而 CPI 的修复也会逐步展开，同时我们也认为，我们所关注的“基本面更敏感的质量与稳定型资产”在 26 年的表现，大概率会好于 2025。具体到行业配置上，我们看好恒生科技中的互联网与硬件生态类公司、消费中的优质新消费和商业模式稳定的老消费、周期股中成本曲线陡峭的 alpha 类公司和内需定价的品种等。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金自 2025 年 11 月 14 日至本报告期末期间存在连续二十个工作日基金资产净值低于五千万的情形。

§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	42,046,419.59	92.35
	其中：股票	42,046,419.59	92.35
2	固定收益投资	202,231.01	0.44
	其中：债券	202,231.01	0.44
	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	3,203,457.49	7.04
7	其他各项资产	78,411.28	0.17
8	合计	45,530,519.37	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18,778,428.09元，占基金资产净值比例为41.54%。

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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	19,043,927.18	42.13
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	1,305,372.00	2.89
G	交通运输、仓储和邮政业	240,496.32	0.53
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	902,880.00	2.00
K	房地产业	411,264.00	0.91
L	租赁和商务服务业	1,364,052.00	3.02
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	23,267,991.50	51.47

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（%）
非日常生活消费品	8,110,247.18	17.94
信息技术	5,004,133.61	11.07
金融	2,899,200.72	6.41
工业	1,722,594.09	3.81
通讯业务	867,699.56	1.92
医疗保健	126,492.38	0.28
日常消费品	48,060.55	0.11
能源	-	-
原材料	-	-
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	18,778,428.09	41.54

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	09988	阿里巴巴—W	31,040	4,003,533.49	8.86
2	01810	小米集团—W	108,448	3,849,529.42	8.52
3	09992	泡泡玛特	22,093	3,745,523.37	8.29
4	000568	泸州老窖	27,800	3,230,916.00	7.15
5	000333	美的集团	38,017	2,971,028.55	6.57
6	00388	香港交易所	7,875	2,899,200.72	6.41
7	600519	贵州茅台	1,788	2,462,397.84	5.45
8	002271	东方雨虹	111,000	1,508,490.00	3.34
9	605499	东鹏饮料	5,439	1,454,334.21	3.22
10	600057	厦门象屿	160,100	1,364,052.00	3.02

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	202,231.01	0.45
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	202,231.01	0.45

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	019766	25 国债 01	2,000	202,231.01	0.45

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，北京东方雨虹防水技术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	17,325.79
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-

5	应收申购款	61,085.49
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	78,411.28

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	国泰优质领航混合A	国泰优质领航混合C
本报告期期初基金份额总额	37,574,315.80	3,353,880.36
报告期期间基金总申购份额	430,950.15	338,045.26
减：报告期期间基金总赎回份额	1,670,685.41	890,534.17
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	36,334,580.54	2,801,391.45

§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 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2025 年 10 月 01 日至 2025 年 12 月 31 日	8,939,651.32	-	-	8,939,651.32	22.84%
	2	2025 年 10 月 01 日至 2025 年 12 月 31 日	9,940,352.70	-	-	9,940,352.70	25.40%
产品特有风险							
当基金份额持有人占比过于集中时，可能会因某单一基金份额持有人大额赎回而引发基金份额净值波动风险、基金流动性风险等特定风险。							

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、国泰优质领航混合型证券投资基金基金合同
- 2、国泰优质领航混合型证券投资基金托管协议
- 3、关于准予国泰优质领航混合型证券投资基金注册的批复
- 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
二〇二六年一月二十二日