

国泰区位优势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	63,515,816.62 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	52,412,396.07 份	11,103,420.55 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)	
	国泰区位优势混合 A	国泰区位优势混合 C
1.本期已实现收益	-3,604,720.13	-250,983.20
2.本期利润	-10,520,299.09	-5,553,392.14
3.加权平均基金份额本期利润	-0.2089	-0.2834
4.期末基金资产净值	243,995,324.49	50,523,631.51
5.期末基金份额净值	4.6553	4.5503

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	-4.39%	0.90%	-0.11%	0.76%	-4.28%	0.14%
过去六个月	9.61%	1.11%	13.87%	0.72%	-4.26%	0.39%
过去一年	22.82%	1.32%	14.33%	0.76%	8.49%	0.56%
过去三年	16.94%	1.49%	19.09%	0.85%	-2.15%	0.64%
过去五年	-3.30%	1.51%	-4.08%	0.91%	0.78%	0.60%
自基金合同 生效起至今	385.05%	1.51%	84.45%	1.11%	300.60%	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	-4.54%	0.90%	-0.11%	0.76%	-4.43%	0.14%
过去六个月	9.27%	1.11%	13.87%	0.72%	-4.60%	0.39%
过去一年	22.09%	1.32%	14.33%	0.76%	7.76%	0.56%
过去三年	14.83%	1.49%	19.09%	0.85%	-4.26%	0.64%
自新增 C 类 份额起至今	27.37%	1.52%	17.71%	0.86%	9.66%	0.66%

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

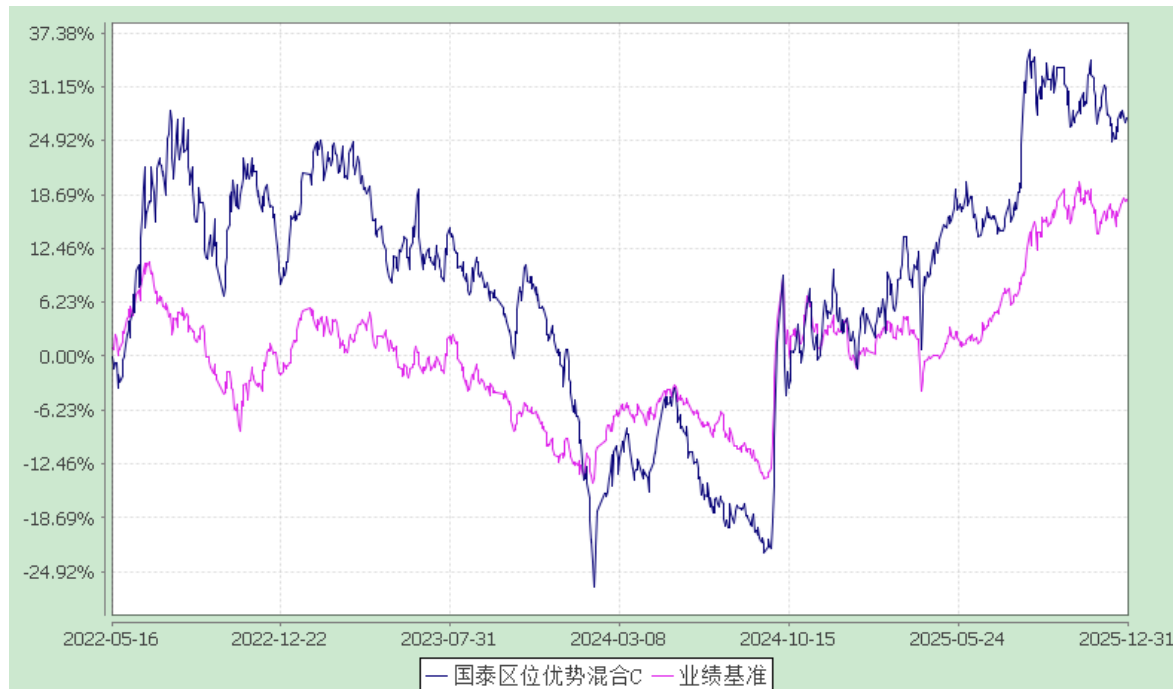
国泰区位优势混合型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2009 年 5 月 27 日至 2025 年 12 月 31 日)

1. 国泰区位优势混合 A：



注：本基金合同生效日为 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	-	13 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

本基金四季度下跌 4.4%，跑输沪深 300，仅 11 月单月跑赢 HS300。四季度我们调仓思路如下：

1) 四季度我们往底部内需消费做了集中，在 2-3 年的维度上我们觉得是起点。但是四季度市场对内需悲观更加加剧，AI、周期趋势更加加强，导致我们 12 月进一步跑输。我们判断 26 年初市场会继续延续 25 年景气结构进行演绎，然后市场会再度寻找方向。内需不太会有太多向下波动空间，向上空间取决于业绩改善幅度、市场对龙头消费个股红利属性的认知程度、以及政策力度。但主要问题是可能需要等待。

2) 年底我们加配了非银金融和国产先进制程，看好其在 26 年特别是春季躁动上的表现。

3) 从组合估值和流动性数据看 25Q4 较 25Q3 市值更大、因为参与了科创板相关标的估值更加激进。对大部分底部仓位而言波动非常可控。

组合重仓股上我们进行了小幅调仓：新增生活用纸龙头（竞争格局改善、公司开发新的增长点、成本受益）、麦片龙头（老龄化受益）、石油龙头（中长线布局，油价等待上半年最后冲击）；减仓了汽车零部件龙头（涨幅到位）、赛事运营龙头（小市值没有放那么多比例）、铝膜板（业绩有点低于预期）；对国产半导体代工龙头、餐饮供应链、卫生巾、智能短交通、宠物食品、高端服饰龙头、二手房交易龙头继续持有。

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-4.39%，同期业绩比较基准收益率为-0.11%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为-4.54%，同期业绩比较基准收益率为-0.11%。

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，预计今年市场行情可观。

1) 26 年在没有经济刺激的背景下中国内需预计维持平稳，目前政策集中在中国新质生产力、高端制造进一步突破上，对内需采取结构性刺激的思路。国内很多部门的下滑已经接近尾声，但短期要大幅向上也有难度。整体看国内经济稳定、结构性转型预计持续。新质生产力会对国内部分供应链和原材料进行拉动，会呈现这一部分首先复苏的局面，目前主要就是体现在上游价格上。预计内需企稳、新质生产力持续发展、社会价格回升将成为 26 年主基调。

2) 26 年我们判断市场波动会放大，主要来自美国 AI 叙事可能出现的波折、世界范围地缘政治变化、以及国内新质生产力、上游交易过于充分后阶段性不及预期带来的回吐。流动性上我们判断美国预计持续宽松，中国部分跟随。

3) 我们维持目前是 A 股内需优质龙头股票新一轮上涨起点的判断。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 个百分点股息率以上。25 年很多公司已经完成最后的业绩下修。国际形势波动显著放大下对于全球化生产、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。26 年国产先进制程、AI 应用、大金融、国内价格企稳向上也是我们重点关注方向。

从中周期看，在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	263,461,602.33	84.06
	其中：股票	263,461,602.33	84.06
2	固定收益投资	16,672,117.95	5.32
	其中：债券	16,672,117.95	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	11,505,955.96	3.67
7	其他各项资产	21,780,091.26	6.95
8	合计	313,419,767.50	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	11,628,350.16	3.95
C	制造业	209,286,375.82	71.06
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	114,864.84	0.04
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	8,457,294.51	2.87
J	金融业	11,766.00	0.00
K	房地产业	14,763,548.00	5.01
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	36,816.00	0.01
N	水利、环境和公共设施管理业	9,352,168.00	3.18
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	9,810,419.00	3.33
S	综合	-	-
	合计	263,461,602.33	89.45

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	002832	比音勒芬	1,851,406	27,697,033.76	9.40
2	603345	安井食品	330,408	26,194,746.24	8.89
3	689009	九号公司	433,775	23,882,272.25	8.11
4	003006	百亚股份	949,100	20,728,344.00	7.04
5	002511	中顺洁柔	2,062,600	17,655,856.00	5.99
6	002956	西麦食品	624,180	17,551,941.60	5.96
7	688981	中芯国际	121,028	14,865,869.24	5.05
8	000560	我爱我家	5,025,400	14,674,168.00	4.98

9	600938	中国海油	383,600	11,577,048.00	3.93
10	002891	中宠股份	195,200	10,103,552.00	3.43

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	16,672,117.95	5.66
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	16,672,117.95	5.66

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	019792	25 国债 19	143,000	14,346,461.29	4.87
2	019766	25 国债 01	23,000	2,325,656.66	0.79

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	167,372.66
2	应收证券清算款	21,604,940.43
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	7,778.17
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	21,780,091.26

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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	689009	九号公司	12,887,960.00	4.38	询价转让

§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	50,349,015.75	31,439,927.85
报告期期间基金总申购份额	3,601,972.49	760,236.83
减：报告期期间基金总赎回份额	1,538,592.17	21,096,744.13
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	52,412,396.07	11,103,420.55

§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（%）	0.04

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 11 月 10 日至 2025 年 12 月 14 日，2025 年 12 月 29 日至 2025 年 12 月 31 日	13,105,580.19	-	-	13,105,580.19	20.63%

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、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

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