

国泰可转债债券型证券投资基金
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	国泰可转债债券
基金主代码	005246
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 12 月 28 日
报告期末基金份额总额	62,420,909.42 份
投资目标	本基金在严格控制风险和保持基金资产流动性的前提下，力争为基金份额持有人谋求稳健的长期回报。
投资策略	<p>本基金将根据对宏观经济形势和市场环境的把握，基于对财政政策、货币政策的深入分析，判断股票类资产、债券类资产之间和债券类资产内部各类子资产（可转换债券、利率债、信用债等）的配置比例。</p> <p>本基金主要投资策略包括：1、可转换债券投资策略；2、可交换债券投资策略；3、中小企业私募债投资策略；4、其他债券资产投资策略；5、资产支持证券投资策略；6、</p>

	股票投资策略；7、存托凭证投资策略；8、国债期货投资策略；9、权证投资策略。	
业绩比较基准	中证可转换债券指数收益率×60%+中证综合债指数收益率×30%+沪深 300 指数收益率×10%	
风险收益特征	本基金为债券型基金，预期收益和预期风险高于货币市场基金，但低于混合型基金、股票型基金。本基金主要投资于可转换债券（含可分离交易可转债），在债券型基金中属于风险水平相对较高的产品。	
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	国泰可转债债券 A	国泰可转债债券 D
下属分级基金的交易代码	005246	025464
报告期末下属分级基金的份额总额	55,881,977.33 份	6,538,932.09 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)	
	国泰可转债债券 A	国泰可转债债券 D
1.本期已实现收益	3,596,717.81	283,665.36
2.本期利润	-137,179.67	570,224.46
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0024	0.2185
4.期末基金资产净值	95,497,140.30	11,174,721.93
5.期末基金份额净值	1.7089	1.7090

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、国泰可转债债券 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	1.96%	1.13%	0.96%	0.42%	1.00%	0.71%
过去六个月	15.22%	1.02%	8.10%	0.45%	7.12%	0.57%
过去一年	23.45%	1.02%	13.04%	0.44%	10.41%	0.58%
过去三年	23.91%	0.87%	21.74%	0.42%	2.17%	0.45%
过去五年	23.83%	0.90%	26.42%	0.43%	-2.59%	0.47%
自基金合同 生效起至今	70.89%	0.86%	60.55%	0.47%	10.34%	0.39%

2、国泰可转债债券 D：

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	1.96%	1.13%	0.96%	0.42%	1.00%	0.71%
自新增 D 类 份额起至今	5.34%	1.12%	2.06%	0.43%	3.28%	0.69%

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

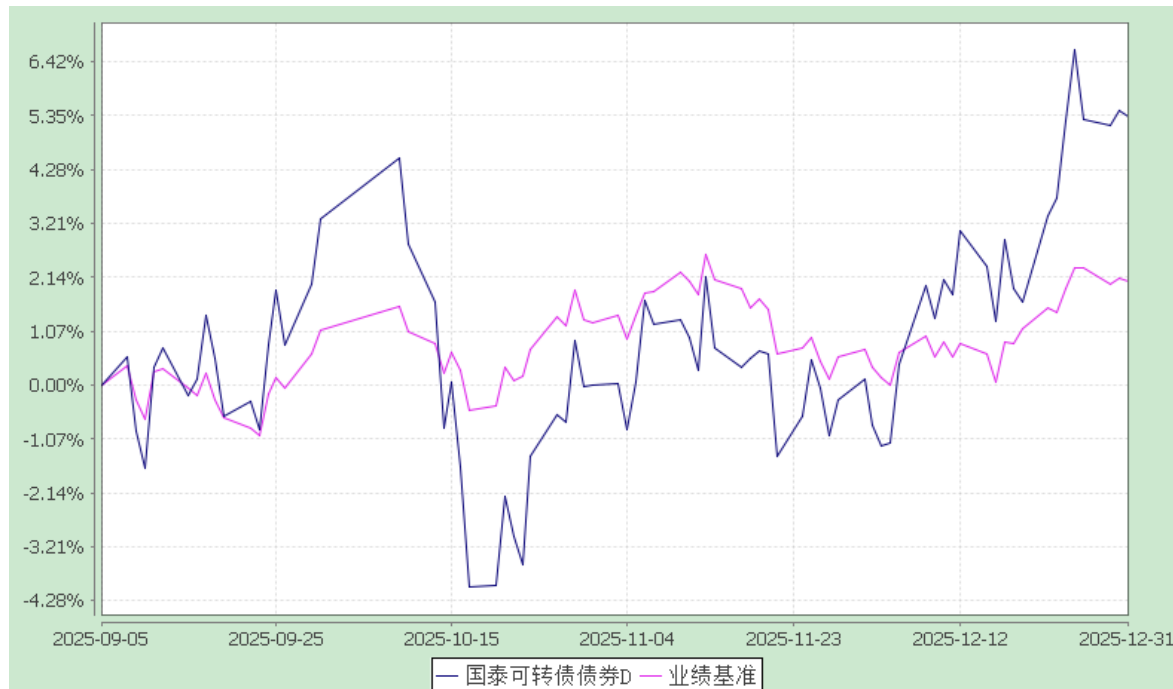
国泰可转债债券型证券投资基金
 累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
 (2017 年 12 月 28 日至 2025 年 12 月 31 日)

1. 国泰可转债债券 A：



注：本基金的合同生效日为 2017 年 12 月 28 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. 国泰可转债债券 D:



注：本基金的合同生效日为 2017 年 12 月 28 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 2025 年 9 月 5 日起，本基金增加 D 类份额并分别设置对应的基金代码并于 2025 年 9 月 5 日开始计算 D 类基金份额净值和基金份额累计净值。

§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		
茅利伟	国泰鑫享稳健 6 个月滚动持有债券、国泰金龙债券、国泰安康定期支付混合、国泰安璟债券、国泰浩益混合、国泰可转债债券、国泰信用互利债券、国泰稳健添利债券的基金经理	2025-09-09	-	13 年	硕士研究生。曾任职于杉杉青骓投资管理有限公司和上海海通证券资产管理有限公司，2022 年 12 月加入国泰基金。2023 年 6 月至 2025 年 1 月任国泰聚鑫纯债债券型证券投资基金的基金经理，2023 年 7 月起兼任国泰鑫享稳健 6 个月滚动持有债券型证券投资基金的基金经理，2023 年 8 月起兼任国泰金龙债券证券投资基金的基金经理，2023 年 10 月至 2025 年 7 月任国泰惠盈纯债债券型证券投资基金的基金经理，2024 年 1 月起兼任国泰安康定期支付混合型证券投资基金和国泰安璟债券型证券投资基金的基金经理，2024 年 1 月至 2025 年 10 月任国泰浓益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2024 年 5 月起兼任国泰浩益混合型证券投资基金的基金经理，2024 年 12 月至 2025 年 12 月任国泰兴益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2025 年 9 月起兼任国泰可转债债券型证券投资基金和国泰信用互利债券型证券投资基金的基金经理，2025 年 10 月起兼任国泰稳健添利债券型证券投资基金的基金经理。
秦培栋	国泰可转债债券、国泰信利三个月定期开	2025-09-09	-	14 年	硕士研究生。曾任职于天治基金管理有限公司、上海兴全睿众资产管理有限公司和天风证券股份有限公司研究所。2020 年 7 月加入国泰基金，历任可转债研究员、高级可转债研究员、基金经理助理。

	放债 券、国 泰浓益 灵活配 置混合 的基金 经理				2025 年 9 月起任国泰可转债债券型证券投资基金的基金经理, 2025 年 10 月起兼任国泰信利三个月定期开放债券型发起式证券投资基金和国泰浓益灵活配置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

国内经济从总体偏弱转向“弱企稳”态势，三大 PMI 均重返扩张区间，内需在部分季节性影响下有所修复，但仍面临较大压力，后续需政策持续发力、扩大内需与提振民营信心。地产和固定资产投资短期未见拐点，所以高端制造、科技与新动能产业仍会进一步发力，强化当前经济重心的结构性特征。海外方面，中美关系平稳，科技、贸易领域均有改善。市场核心关注点在于国内内需不足是核心矛盾，企业与居民预期偏弱，资产负债表修复仍需时间，此外国内外降息节奏决定后期市场风险偏好。

权益市场波动加大，但整体趋势向好，在外部环境改善的情况下，科技成长与有色等板块带动指数反弹，债券在当季继续承压，10 年期国债收益率上升 7bp 到 1.85%，中证转债指数上涨 1.32%，沪深 300 指数下跌 0.23%。可转债市场在权益市场的带动下成为高波资产，从交易层面趋向权益市场放大器的状态，资金博弈情绪较浓，估值波动幅度加大，但市场阶段性调整后，高价转债相比其他品种表现较好

报告期内，组合保持了相对偏高的股票及转债仓位，组合配置延续成长风格，围绕“哑铃策略”主要方向在 AI、半导体领域以及红利资产，个券上集中度提升，重点配置基本面优良、估值水平相对合理的股票及转债品种，以期在下一阶段获得较好的投资回报。

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 1.96%，同期业绩比较基准收益率为 0.96%。

本基金 D 类本报告期内的净值增长率为 1.96%，同期业绩比较基准收益率为 0.96%。

4.5 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	17,661,305.00	14.32
	其中：股票	17,661,305.00	14.32
2	固定收益投资	102,820,812.38	83.39

	其中：债券	102,820,812.38	83.39
	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	1,308,860.48	1.06
7	其他各项资产	1,516,578.55	1.23
8	合计	123,307,556.41	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	14,722,780.00	13.80
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	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,938,525.00	2.75
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
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	17,661,305.00	16.56

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	300308	中际旭创	4,000	2,440,000.00	2.29
2	300502	新易盛	5,000	2,154,400.00	2.02
3	688256	寒武纪	1,500	2,033,325.00	1.91
4	688313	仕佳光子	22,000	1,953,160.00	1.83
5	688048	长光华芯	13,000	1,629,550.00	1.53
6	300395	菲利华	12,000	1,203,600.00	1.13
7	600183	生益科技	15,000	1,071,150.00	1.00
8	002384	东山精密	12,000	1,015,800.00	0.95
9	300476	胜宏科技	3,500	1,006,530.00	0.94
10	300378	鼎捷数智	20,000	905,200.00	0.85

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	5,851,711.94	5.49
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）	96,969,100.44	90.90
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	102,820,812.38	96.39

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	113043	财通转债	54,000	7,241,429.59	6.79
2	123107	温氏转债	55,000	7,135,522.19	6.69
3	110067	华安转债	50,000	6,225,157.53	5.84
4	113052	兴业转债	50,000	6,036,760.27	5.66
5	123182	广联转债	35,000	5,989,713.01	5.62

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，财通证券股份有限公司、兴业银行股份有限公司、重庆银行股份有限公司、华安证券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 基金投资的前十名证券中，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	34,074.86
2	应收证券清算款	1,174,805.16
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	307,698.53
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,516,578.55

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	113043	财通转债	7,241,429.59	6.79
2	123107	温氏转债	7,135,522.19	6.69
3	110067	华安转债	6,225,157.53	5.84
4	113052	兴业转债	6,036,760.27	5.66
5	123182	广联转债	5,989,713.01	5.62
6	113056	重银转债	5,695,568.63	5.34
7	118049	汇成转债	5,431,335.29	5.09
8	118051	皓元转债	5,270,495.21	4.94
9	113677	华懋转债	5,060,664.79	4.74
10	118056	路维转债	4,883,485.62	4.58
11	123254	亿纬转债	4,138,101.37	3.88
12	113069	博 23 转债	4,065,810.96	3.81
13	127079	华亚转债	3,876,028.71	3.63
14	123241	欧通转债	3,526,610.14	3.31
15	118055	伟测转债	3,070,027.81	2.88
16	113615	金诚转债	3,020,517.81	2.83
17	127037	银轮转债	2,961,858.92	2.78
18	113673	岱美转债	2,222,340.41	2.08
19	110077	洪城转债	2,066,341.10	1.94
20	118054	安集转债	2,025,868.77	1.90
21	113045	环旭转债	1,940,824.77	1.82
22	127056	中特转债	1,818,799.32	1.71

23	123255	鼎龙转债	1,814,401.10	1.70
24	118050	航宇转债	1,229,146.41	1.15

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	国泰可转债债券A	国泰可转债债券D
本报告期期初基金份额总额	79,462,341.89	1,109.33
报告期期间基金总申购份额	21,837,108.12	6,544,605.90
减：报告期期间基金总赎回份额	45,417,472.68	6,783.14
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	55,881,977.33	6,538,932.09

§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 27 日至 2025 年 11 月	14,034,885.86	-	14,034,885.86	-	-

		26 日					
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、关于准予国泰可转债债券型证券投资基金注册的批复
- 2、国泰可转债债券型证券投资基金基金合同
- 3、国泰可转债债券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