

# 国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金（LOF）

## 2025 年第 1 季度报告

2025 年 3 月 31 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：二〇二五年四月二十二日

§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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2025 年 04 月 18 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 01 月 01 日起至 2025 年 03 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰价值优选灵活配置混合（LOF）
场内简称	国泰价值 LOF
基金主代码	501064
基金运作方式	契约型
基金合同生效日	2019 年 1 月 10 日
报告期末基金份额总额	109,904,486.43 份
投资目标	本基金主要依据价值投资经典指标，投资于具有良好盈利能力和价值被低估的股票，在严格控制风险的前提下，谋求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	1、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、资产支持证券投资策略；6、中小企业私募债投资策略； 7、权证投资策略； 8、股指期货投资策略； 9、国债期货投资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+中债综合指数收益率×40%

风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险和预期收益低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。	
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	国泰价值优选灵活配置混合（LOF）A	国泰价值优选灵活配置混合（LOF）C
下属分级基金的交易代码	501064	016617
报告期末下属分级基金的份额总额	109,813,306.93 份	91,179.50 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 1 月 1 日-2025 年 3 月 31 日)	
	国泰价值优选灵活配置 混合（LOF）A	国泰价值优选灵活配置 混合（LOF）C
1.本期已实现收益	5,495,514.91	5,915.83
2.本期利润	10,832,984.71	11,787.94
3.加权平均基金份额本期利润	0.0968	0.0955
4.期末基金资产净值	221,917,204.91	180,636.92
5.期末基金份额净值	2.0209	1.9811

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、国泰价值优选灵活配置混合（LOF）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	5.00%	1.02%	-1.14%	0.55%	6.14%	0.47%
过去六个月	2.57%	1.42%	-1.28%	0.84%	3.85%	0.58%
过去一年	5.11%	1.42%	7.38%	0.79%	-2.27%	0.63%
过去三年	-15.59%	1.35%	-1.35%	0.67%	-14.24%	0.68%
过去五年	66.30%	1.37%	8.11%	0.70%	58.19%	0.67%
自基金合同 生效起至今	143.05%	1.36%	22.62%	0.73%	120.43%	0.63%

2、国泰价值优选灵活配置混合（LOF）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	4.89%	1.02%	-1.14%	0.55%	6.03%	0.47%
过去六个月	2.36%	1.42%	-1.28%	0.84%	3.64%	0.58%
过去一年	4.69%	1.42%	7.38%	0.79%	-2.69%	0.63%
自新增 C 类 份额起至今	-28.21%	1.25%	-0.24%	0.66%	-27.97%	0.59%

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

国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金（LOF）  
 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  
 (2019 年 1 月 10 日至 2025 年 3 月 31 日)

1. 国泰价值优选灵活配置混合（LOF）A：



注：本基金的合同生效日为 2019 年 1 月 10 日，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. 国泰价值优选灵活配置混合（LOF）C:



注：(1)本基金的合同生效日为 2019 年 1 月 10 日，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 2022 年 9 月 9 日起，本基金增加 C 类基金份额并分别设置对应的基金代码。自 2022 年

9 月 13 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		
郑有为	国泰江源优势精选灵活配置混合、国泰致远优势混合、国泰价值 LOF、国泰致和混合的基金经理、研究部副总监	2020-07-24	-	14 年	硕士研究生。2008 年 9 月至 2011 年 1 月在上海交通大学学习。曾任西部证券投资管理总部行业研究员，平安资产管理有限责任公司行业研究员、股票投资经理，2018 年 12 月加入国泰基金。2019 年 6 月起任国泰江源优势精选灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2020 年 7 月至 2022 年 1 月任国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2020 年 7 月起兼任国泰致远优势混合型证券投资基金的基金经理，2022 年 1 月起兼任国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金（LOF）（由国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金转换而来）和国泰致和混合型证券投资基金（原国泰致和两年封闭运作混合型证券投资基金）的基金经理，2022 年 3 月至 2023 年 8 月任国泰金龙行业精选证券投资基金的基金经理。2022 年 5 月起任研究部副总监。

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 Q1 市场呈现先抑后扬走势，春节以前市场经历了一波调整，春节后在风险偏好回升的带动下，小盘风格、成长风格大幅反弹，局部热点纷呈。但因权重个股表现乏力，总体上权重指数表现一般，如上证综指、沪深 300 仅录得微幅上涨。

一、2025 年一季度市场结构探讨：在机器人上春晚，DEEP SEEK 突破等事件带动下，市场演绎“东升西落”逻辑，风险偏好在春节后快速回升，如 AIDC、机器人等细分方向出现局部泡沫，风格偏向于小盘成长。与此同时，市场跷跷板效应明显，去年领先的红利板块、顺周期权重个股表现滞后，对指数造成了拖累，总体看市场虽然热点纷呈，但是指数层面上涨幅并不大，因而市场盈利效应总体上并不算强，全 A 个股中位数涨幅很有限。

二、Q1 组合操作回顾与探讨：为了规避期初回调风险，组合以较低的仓位开局，总体上在元旦后、春节前这一阶段，组合较好的控制了下跌幅度，并择机寻求加仓切换的机会。在春节以

后，我们加大了弹性个股的配置比例，但遗憾我们的核心思路是低估值与业绩思维，回补的 tmt 个股以低估值龙头为主，没有把握住弹性的机器人、AIDC 类方向，所以在反弹阶段的弹性不够突出。

但总体上，组合在年初至三月末实现了稳健的净值上涨，在 3 月份回调阶段，我们也力求控制好回撤幅度，“绝对收益”思维将会贯穿全年的操作。

三、市场二季度展望与操作思考：我们对 2025 年 Q2 判断持审慎原则，判断将先抑后扬，主要原因有三：1、二季度美国出台“对等关税”举措，加剧全球经济不确定性，悲观场景下不排除美国与全球出现季度级别衰退的可能性，将极大的压制风险偏好与全球风险资产的表现；2、经过 Q1 的上涨后，局部热点板块出现估值泡沫化，在“去全球化”背景下，要提防出现产业预期回摆和杀估值的风险；3、若全球经济走弱，中国出口压力加大，总需求疲软的问题难以得到扭转，加上目前工业产能宽松的格局没有打破，国内还是处于偏通缩环境，企业盈利难有系统性修复，因此全 A 中位数表现依然有压制。

在此背景下，组合操作思路延续“绝对收益”思维，Q2 以较低的仓位开局，同时结构上更注重均衡与业绩因子，风格上我们将延续低估值个股为主，稳健个股与弹性个股哑铃配置的策略。同时，预计 Q2 市场在回调后将迎来修复反弹行情，我们也将密切观察外部环境的形势演绎，择机提升组合弹性配置。

#### 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 5.00%，同期业绩比较基准收益率为-1.14%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为 4.89%，同期业绩比较基准收益率为-1.14%。

#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2025 宏观大势研判：我们对 2025 年经济判断持中性观点，主要关注通缩指标能否得到逆转。我们在过往提到的观察点，如国内总需求不足，通缩倾向持续，社会预期走弱，部分行业产能过剩尚未得到扭转。从高频数据观察，实质性改善尚不明确。上述问题衍生开来，进一步导致了居民部门收入预期下降、企业家投资意愿偏弱、新增就业减少等困难。上述问题，将是未来较长时间我们最为关注的宏观变量，将根据动态的变化来修正判断观点。因此，“强预期，弱现实”场景预计将延续一段时间。

2025 市场结构展望：基于上述判断，哑铃策略依然有效，分别重视三类资产的机会，分别是：稳健红利资产、新科技新技术、业绩确定型个股。组合要持续做好总需求疲软下的宏观风险防控，



重视需求确定性高的行业，配置上做到宏观强依赖与产能过剩行业脱敏。具体而言，我们看好三个方向的配置机会。

1. 红利稳健类资产：无风险收益率下行的大背景下，稳定类配置型资产匮乏，红利资产相对优势凸显。需要持续在相关领域中做好二次筛选与优化。其中，我们长期关注点主要在国际定价的资源品上，特别是具备供给受限的品种。

2. 需求逻辑独立的子行业：宏观需求整体疲软，具备宏观脱敏能力的细分行业从全局而言也是稀缺的，如出口链条中具备优势的公司、“两新两重”补贴受益行业、扩内需文旅出行、拥有新产品渗透率提升的公司均符合这个范畴。同时，我们将更加重视供给侧逻辑，增加供给出清类个股的配置比例。

3. 0 到 1 新科技新技术方向：0 到 1 新技术星辰大海方向，我们判断仍然会出现主题热点机会。我们主要关注端侧 AI、机器人、新能源领域的机会。

从选股特征看，我们认为要更加重视标的资产的资产负债质量，特别是现金流创造能力以及分红能力。在经济下行周期，企业的资产负债表健康度至关重要。另一方面，我们认为依然要减少参与题材轮动，在存量博弈市场里持续轮动交易，往往只会加剧损耗，无助于长期积累。

#### 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	185,103,332.12	83.01
	其中：股票	185,103,332.12	83.01
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-

	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	37,630,380.17	16.88
7	其他各项资产	247,946.32	0.11
8	合计	222,981,658.61	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	16,971,841.34	7.64
C	制造业	141,318,308.82	63.63
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	6,319,698.96	2.85
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	6,936,204.47	3.12
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	149,397.53	0.07
N	水利、环境和公共设施管理业	13,407,881.00	6.04
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	185,103,332.12	83.34

### 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	605016	百龙创园	605,900	12,584,543.00	5.67
2	600079	人福医药	565,200	11,643,120.00	5.24
3	600595	中孚实业	2,791,000	11,471,010.00	5.16
4	000807	云铝股份	602,500	10,447,350.00	4.70
5	688036	传音控股	104,121	9,438,568.65	4.25
6	688606	奥泰生物	124,620	9,129,661.20	4.11
7	002170	芭田股份	862,100	8,965,840.00	4.04
8	605080	浙江自然	276,840	8,914,248.00	4.01
9	603766	隆鑫通用	672,400	7,766,220.00	3.50
10	600576	祥源文旅	813,000	7,438,950.00	3.35

### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

### 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

本基金本报告期末未持有债券。

### 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，隆鑫通用动力股份有限公司、浙江祥源文旅股份有限公司、人福医药集团股份公司出现在报告编制日前一年内受到监管部门立案调查、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	209,997.65
2	应收证券清算款	11,467.78
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	26,480.89
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	247,946.32

### 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	国泰价值优选灵活配置 混合（LOF）A	国泰价值优选灵活配置 混合（LOF）C
本报告期期初基金份额总额	113,286,478.20	163,068.91
报告期期间基金总申购份额	732,891.66	20,541.90
减：报告期期间基金总赎回份额	4,206,062.93	92,431.31
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	109,813,306.93	91,179.50

## §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	26,550,084.13
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	26,550,084.13
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	24.16

### 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 01 月 01 日至 2025 年 03 月 31 日	36,310,117.39	-	-	36,310,117.39	33.04%

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、关于准予国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金注册的批复
- 2、国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 3、国泰价值优选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

### 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

二〇二五年四月二十二日