

国泰君安价值精选混合型发起式证券投资基金

2025年第1季度报告

2025年03月31日

基金管理人:上海国泰君安证券资产管理有限公司

基金托管人:中信银行股份有限公司

报告送出日期:2025年04月22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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，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 | 国泰君安价值精选混合发起 |
| 基金主代码 | 016382 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2022 年 08 月 09 日 |
| 报告期末基金份额总额 | 15,167,147.18 份 |
| 投资目标 | 本基金将通过宏观驱动、行业景气、估值比较三个维度，积极把握行业和个股机会，力争实现基金资产的长期稳健增值。 |
| 投资策略 | 本基金充分发挥基金管理人的研究优势，将自上而下驱动与自下而上验证相结合，在分析和判断宏观经济发展趋势、经济周期和市场环境变化趋势的基础上，前瞻性的挖掘投资机会，精选个股。 本基金的投资策略还包括资产配置策略、股票投资策略、存托凭证投资策略、债券投资策略、可转换债券（包括可交换债券、可分离交易债券）投资策略、资产支持证券投资策略、股指期货投资策略、国债期货投资策略、股票期权投资策略、融资策略。 |
| 业绩比较基准 | 沪深 300 指数收益率 \times 70% + 中证港股通综合指数收益率 \times 10% + 中债总指数收益率 \times 20% |
| 风险收益特征 | 本基金为混合型基金，理论上其预期风险与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。 本基金可通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资于香港证券市场，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波 |

| | | |
|-----------------|----------------------------------------------------------------------|----------------|
| | 动风险等一般投资风险之外，本基金还面临汇率风险、投资于香港证券市场的风险以及通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资的风险等特有风险。 | |
| 基金管理人 | 上海国泰君安证券资产管理有限公司 | |
| 基金托管人 | 中信银行股份有限公司 | |
| 下属分级基金的基金简称 | 国泰君安价值精选混合发起 A | 国泰君安价值精选混合发起 C |
| 下属分级基金的交易代码 | 016382 | 016383 |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 10,034,131.30 份 | 5,133,015.88 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 01 月 01 日-2025 年 03 月 31 日） | |
|-----------------|----------------------------------------|----------------|
| | 国泰君安价值精选混合发起 A | 国泰君安价值精选混合发起 C |
| 1. 本期已实现收益 | 108,936.24 | 50,579.24 |
| 2. 本期利润 | 107,873.09 | 49,423.89 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.0107 | 0.0096 |
| 4. 期末基金资产净值 | 9,167,478.97 | 4,640,387.66 |
| 5. 期末基金份额净值 | 0.9136 | 0.9040 |

注：1. 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。

2. 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。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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

国泰君安价值精选混合发起 A 净值表现

| 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 | 1.19% | 1.02% | 0.33% | 0.77% | 0.86% | 0.25% |
| 过去六个月 | 0.71% | 1.35% | -0.94% | 1.07% | 1.65% | 0.28% |
| 过去一年 | 7.37% | 1.21% | 11.30% | 1.01% | -3.93% | 0.20% |
| 自基金合同 生效起至今 | -8.64% | 0.95% | -1.38% | 0.88% | -7.26% | 0.07% |

国泰君安价值精选混合发起 C 净值表现

| 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 | 1.08% | 1.02% | 0.33% | 0.77% | 0.75% | 0.25% |
| 过去六个月 | 0.50% | 1.35% | -0.94% | 1.07% | 1.44% | 0.28% |
| 过去一年 | 6.94% | 1.21% | 11.30% | 1.01% | -4.36% | 0.20% |
| 自基金合同 生效起至今 | -9.60% | 0.95% | -1.38% | 0.88% | -8.22% | 0.07% |

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

国泰君安价值精选混合发起A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2022年08月09日-2025年03月31日)



国泰君安价值精选混合发起C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2022年08月09日-2025年03月31日)



§ 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 | | |
| 范杨 | 国泰君安品质生活混合发起基金经理，国泰君安君得鑫 2 年持有混合基金经理，国泰君安消费机遇混合发起基金经理，国泰君安价值精选混合发起基金经理，国泰君安君得诚混合基金经理。现任权益投资部总经理助理，公募权益投资部基金经理。 | 2024-05-29 | - | 13 年 | 范杨，北京大学西方经济学硕士研究生。曾在上海申银万国证券研究所有限公司、瑞银证券有限责任公司、国泰君安证券股份有限公司、凯盛融英信息科技（上海）股份有限公司分别担任助理研究员、研究员、首席研究员、院长职务。2020 年 11 月加入上海国泰君安证券资产管理有限公司，历任权益研究部副院长、常务副总经理，现任权益投资部总经理助理，公募权益投资部基金经理。 |

注：1、上述“任职日期”和“离任日期”为根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。首任基金经理的，其“任职日期”为基金合同生效日。

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

无。

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，管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》等法律法规、相关规定以及基金合同、招募说明书约定，本着诚实守信、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金无重大违法违规行为及违反基金合同、招募说明书约定的行为，无侵害基金份额持有人利益的行为。

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，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，确保公平对待所有的投资组合，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，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。

本报告期内，本管理人因组合投资策略需要，除指数基金投资指数成份券以外的所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5%的次数为 1 次。本基金与本公司管理的其他组合在不同时间窗下(如日内、3 日内、5 日内)同向交易的交易价差未出现异常。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

回顾 2025 年第一季度，资本市场大起大落。年初上证指数跌到 3140，创 2024 年 10 月 8 号以来新低，随后上涨到最高点 3439，后见顶下跌。由于 DeepSeek 横空出世，打破美国科技例外论，刺激中国科技股大幅上涨，市场风险偏好大幅提高。

政策方面，两会召开。从财政政策到消费基建等等工作，政府工作报告的表述并未超预期。政府债券发行和投放也没有超预期。政策反馈波澜不惊。

流动性方面，年初债券市场预期 2025 年央行大幅降息，但是预期降息迟迟没有到来，同时央行控制流动性打击空转，流动性相对于去年四季度收紧。

经济基本面，关税在即刺激抢出口大幅增长，去年底的地产和信贷政策推动一二线城市成交量

显著增长，但是消费依然偏弱，这些导致一季度经济数据并未超预期。

在政策、流动性和经济基本面都没有超预期的情况下，市场的大幅上涨来自于产业的事件推动。春季期间，DeepSeek 大模型披露罕见处理能力，摆脱中国 AI 对于美国 GPU 的依赖，打破美国科技例外论。这极大地鼓舞了中国科技产业的信心。同时，中央召开数次高级领导主持的产业座谈会，大力倡导民营经济和科技发展。海外投资人开始扭转对于国内科技产业的悲观预期，有海外投行提出“东升西降”。科技行业的成交占比迅速抬升到总成交量的 40% 以上，从历史来看，40% 是一个存在泡沫的成交占比。尤其考虑到高位的估值，以科技为代表的成长股下跌从 3 月下旬开始。

我们认为去年的“中国日本化”和一季度的“东升西降”都是市场情绪极端波动的体现。中国不是日本，不能机械类比，中国科技赶超美国也是一个长期的过程。当这些观点形成一致预期恰恰是专业投资人需要逆向思考和动作的时候。中国的经济复苏需要科技和消费，我们将通过紧密的基本面观察，筛选业绩估值性价比合适的公司，利用市场的波动参与这些品种，为持有人创造收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末国泰君安价值精选混合发起 A 基金份额净值为 0.9136 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 1.19%，同期业绩比较基准收益率为 0.33%；截至报告期末国泰君安价值精选混合发起 C 基金份额净值为 0.9040 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 1.08%，同期业绩比较基准收益率为 0.33%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金为发起式基金，且截至本报告期末，本基金基金合同生效未满 3 年，暂不适用。

§ 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 | 11,740,469.46 | 84.84 |
| | 其中：股票 | 11,740,469.46 | 84.84 |
| 2 | 基金投资 | - | - |
| 3 | 固定收益投资 | - | - |
| | 其中：债券 | - | - |
| | 资产支持证券 | - | - |
| 4 | 贵金属投资 | - | - |

| | | | |
|---|-----------------------|---------------|--------|
| 5 | 金融衍生品投资 | - | - |
| 6 | 买入返售金融资产 | - | - |
| | 其中：买断式回购的 买入返售金融资产 | - | - |
| 7 | 银行存款和结算备付 金合计 | 2,098,280.87 | 15.16 |
| 8 | 其他资产 | 50.00 | 0.00 |
| 9 | 合计 | 13,838,800.33 | 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公允价值为人民币 1,861,325.03 元，占期末净值的比例为 13.48%；通过转融通证券出借业务的证券公允价值为 0.00 元，占资产净值的比例为 0.00%。

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 | 85,206.00 | 0.62 |
| B | 采矿业 | - | - |
| C | 制造业 | 8,101,313.45 | 58.67 |
| D | 电力、热力、燃气及 水生产和供应业 | 142,884.00 | 1.03 |
| E | 建筑业 | 71,010.00 | 0.51 |
| F | 批发和零售业 | - | - |
| G | 交通运输、仓储和邮 政业 | 360,250.00 | 2.61 |
| H | 住宿和餐饮业 | - | - |
| I | 信息传输、软件和信 息技术服务业 | 954,637.90 | 6.91 |
| 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 | 163,843.08 | 1.19 |
| 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 | 9,879,144.43 | 71.55 |
|--|----|--------------|-------|

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(%) |
|------|--------------|--------------|
| 原材料 | 553,698.00 | 4.01 |
| 医疗保健 | 275,118.69 | 1.99 |
| 信息技术 | 986,643.69 | 7.15 |
| 通讯业务 | 45,864.65 | 0.33 |
| 合计 | 1,861,325.03 | 13.48 |

注：以上分类采用全球行业分类标准。

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 | 002891 | 中宠股份 | 22,600 | 975,868.00 | 7.07 |
| 2 | 688120 | 华海清科 | 3,677 | 607,991.95 | 4.40 |
| 3 | 01378 | 中国宏桥 | 37,500 | 553,698.00 | 4.01 |
| 4 | 03800 | 协鑫科技 | 550,000 | 497,405.37 | 3.60 |
| 5 | 00981 | 中芯国际 | 11,500 | 489,238.32 | 3.54 |
| 6 | 600150 | 中国船舶 | 15,700 | 478,850.00 | 3.47 |
| 7 | 300760 | 迈瑞医疗 | 2,000 | 468,000.00 | 3.39 |
| 8 | 688111 | 金山办公 | 1,551 | 463,935.12 | 3.36 |
| 9 | 003006 | 百亚股份 | 17,600 | 434,896.00 | 3.15 |
| 10 | 601058 | 赛轮轮胎 | 28,500 | 411,255.00 | 2.98 |

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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金可投资股指期货。若本基金投资股指期货，将根据风险管理的原则，以套期保值为主要目的，综合考虑流动性、基差水平、与股票组合相关度等因素，以对冲投资组合的风险、有效管理现金流量或降低建仓或调仓过程中的冲击成本等。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金可投资国债期货。若本基金投资国债期货，将根据风险管理的原则，以套期保值为主要目的，综合考虑流动性、基差水平、与债券组合相关度等因素，以对冲投资组合的风险、有效管理现金流量或降低建仓或调仓过程中的冲击成本等。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

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本期受到监管部门立案调查或报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形说明

本基金持有的前十名证券发行主体没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

5.11.2 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

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 | — |
| 2 | 应收证券清算款 | — |
| 3 | 应收股利 | — |
| 4 | 应收利息 | — |
| 5 | 应收申购款 | 50.00 |
| 6 | 其他应收款 | — |
| 7 | 其他 | — |
| 8 | 合计 | 50.00 |

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处于转股期的可转换债券。

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

| | 国泰君安价值精选混合发起 A | 国泰君安价值精选混合发起 C |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| 报告期期初基金份额总额 | 10,042,997.52 | 5,130,054.91 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 7,669.76 | 35,820.13 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 16,535.98 | 32,859.16 |
| 报告期期间基金拆分变动份额 (份额减少以“-”填列) | - | - |
| 报告期期末基金份额总额 | 10,034,131.30 | 5,133,015.88 |

注：基金总申购份额含红利再投资及转换入份额，基金总赎回份额含转换出份额。

§ 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

| | 国泰君安价值精选混合发起 A | 国泰君安价值精选混合发起 C |
|--------------------------|----------------|----------------|
| 报告期期初管理人持有的本基金份额 | 10,009,000.00 | 5,010,000.00 |
| 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 | 10,009,000.00 | 5,010,000.00 |
| 报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%） | 99.75 | 97.60 |

注：本报告期期末基金管理人持有的本基金份额占基金总份额比例，分类基金比例的分母采用基金分类份额计算。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内无基金管理人运用固有资金投资本基金的情况。

§ 8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

| 项目 | 持有份额总数 | 持有份额占基金总份额比例 | 发起份额总数 | 发起份额占基金总份额比例 | 发起份额承诺持有限期 |
|-------------|---------------|--------------|---------------|--------------|----------------|
| 基金管理人固有资金 | 15,019,000.00 | 99.02% | 15,019,000.00 | 99.02% | 自基金合同生效日起不少于3年 |
| 基金管理人高级管理人员 | - | - | - | - | - |
| 基金经理等人员 | - | - | - | - | - |
| 基金管理人股东 | - | - | - | - | - |
| 其他 | 111.83 | - | - | - | - |
| 合计 | 15,019,111.83 | 99.02% | 15,019,000.00 | 99.02% | - |

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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 | 20250101 - 20250331 | 15,019,000.00 | - | - | 15,019,000.00 | 99.02% |
| 产品特有风险 | | | | | | | |
| <p>本基金如果出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过基金份额总份额的 20%, 则面临大额赎回的情况, 可能导致:</p> <p>(1) 基金在短时间内无法变现足够的资产予以应对, 可能会产生基金仓位调整困难, 导致流动性风险; 如果持有基金份额比例达到或超过基金份额总额的 20%的单一投资者大额赎回引发巨额赎回, 基金管理人可能根据《基金合同》的约定决定部分延赎回, 如果连续 2 个开放日以上(含本数)发生巨额赎回, 基金管理人可能根据《基金合同》的约定暂停接受基金的赎回申请, 对剩余投资者的赎回办理造成影响;</p> <p>(2) 基金管理人被迫抛售证券以应付基金赎回的现金需要, 则可能使基金资产净值受到不利影响, 影响基金的投资运作和收益水平;</p> <p>(3) 因基金净值精度计算问题, 或因赎回费收入归基金资产, 导致基金净值出现较大波动;</p> <p>(4) 基金资产规模过小, 可能导致部分投资受限而不能实现基金合同约定的投资目的及投资策略;</p> <p>(5) 大额赎回导致基金资产规模过小, 不能满足存续的条件, 基金将根据基金合同的约定面临合同终止清算、转型等风险。</p> | | | | | | | |

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、关于准予国泰君安价值精选混合型发起式证券投资基金注册的批复;
- 2、《国泰君安价值精选混合型发起式证券投资基金基金合同》;
- 3、《国泰君安价值精选混合型发起式证券投资基金托管协议》;
- 4、《国泰君安价值精选混合型发起式证券投资基金招募说明书》;
- 5、法律意见书;

- 6、管理人业务资格批件、营业执照；
- 7、托管人业务资格批件、营业执照；
- 8、中国证监会要求的其他文件。

10.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人和基金托管人的办公场所，并登载于基金管理人互联网站 <http://www.gtjazg.com>。

10.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人互联网站查阅，或在营业时间内至基金管理人或基金托管人的办公场所免费查阅。

上海国泰君安证券资产管理有限公司

二〇二五年四月二十二日