

# 国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金（LOF）

## 2025年第2季度报告

### 2025年6月30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：二〇二五年七月十九日

## §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 07 月 17 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 04 月 01 日起至 2025 年 06 月 30 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	89,738,485.98 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	89,652,896.61 份	85,589.37 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4月1日-2025年6月30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	-2,535,889.77
2.本期利润	-424,696.38	643.07
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0042	0.0071
4.期末基金资产净值	182,065,937.37	170,226.34
5.期末基金份额净值	2.0308	1.9889

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	0.49%	1.19%	1.28%	0.63%	-0.79%	0.56%
过去六个月	5.52%	1.10%	0.13%	0.59%	5.39%	0.51%
过去一年	8.58%	1.42%	9.66%	0.82%	-1.08%	0.60%
过去三年	-26.29%	1.26%	-3.89%	0.65%	-22.40%	0.61%
过去五年	29.67%	1.37%	2.14%	0.70%	27.53%	0.67%
自基金合同 生效起至今	144.24%	1.35%	24.19%	0.73%	120.05%	0.62%

**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	0.39%	1.19%	1.28%	0.63%	-0.89%	0.56%
过去六个月	5.31%	1.10%	0.13%	0.59%	5.18%	0.51%
过去一年	8.15%	1.42%	9.66%	0.82%	-1.51%	0.60%
自新增C类 份额起至今	-27.93%	1.24%	1.03%	0.66%	-28.96%	0.58%

**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**

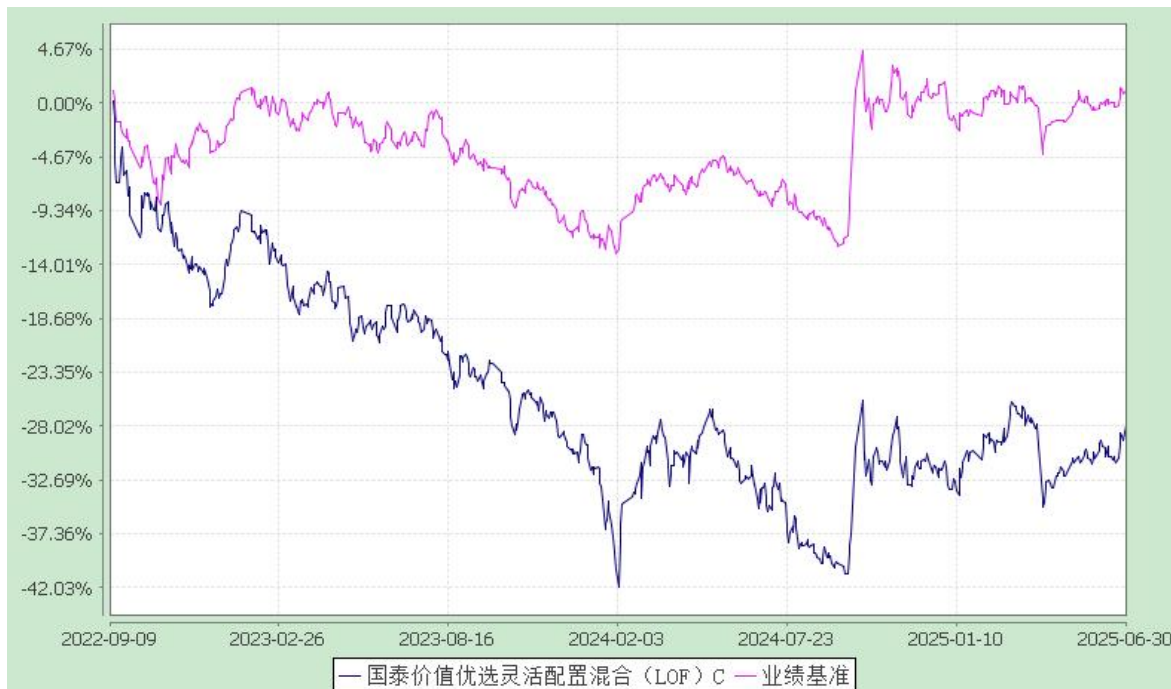
国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金（LOF）  
 累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图  
 （2019年1月10日至2025年6月30日）

**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	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月至2025年5月任研究部副总监。

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Q2市场表现超出了我们预期。分阶段看，4月初在对美关税阴霾下全球股市大幅动荡，主要股指均出现明显的回撤。随后，在各国强硬的态度下，特朗普内阁态度有所软化，给予了90天的缓和谈判期，权益市场风险偏好快速回升，全球股市明显反弹。A股方面，结构性机会明显，特别是小微盘股明显强于权重股，但受制于各指数权重股表现乏力，因而大盘指数涨幅表现一般。

一、2025年二季度市场结构探讨：Q2市场哑铃型表现特征明显，一头以银行板块为代表的高分红标的持续上涨，另一侧则为交易流动性、风险偏好提升带动的小微盘股占优。大量处于“哑铃中段”的中、大盘股表现平平，压制了全市场的盈利效应。截至6月末，各行业指数的上涨中枢并不高。

二季度组合操作回顾与探讨：本着提防二季度关税风险的思路，我们以较低的仓位开局。遗憾的是，虽然组合以低估值个股为主，但关税冲击初期仍然面临较大幅度的冲击，组合中带有顺周期属性与出口标签的个股遭遇了连续的杀跌，在控制下行风险、避免净值失控的底线思维下，我们做了换股平衡的动作，降低了顺周期与出口标签个股持有比例，导致组合在反弹阶段力度明显不足。我们得坦诚，上述操作从结果上看是错误的，但权益市场机会总是有的，让年度净值状态处于宽松位置，才能在下一波机会中觅得主动权，因此我们不会对此耿耿于怀。

二、市场三季度展望与操作思考：我们对 2025 年 Q3 持区间震荡判断，市场在窄幅区间内做波动，主要指数的上涨和下跌幅度均较为有限，应积极挖掘把握个股机会。原因有三：1、下半年出口压力加大，宏观增长预计低于上半年。总需求疲软的问题未得到扭转，国内仍处于通缩状态，企业盈利未见系统性修复，虽不影响个股演绎，但全 A 中位数高度会有所压制；2、三季度市场仍存在回踩区间下沿的风险，一方面是宏观预期压力增大，另一方面则是外部环境的风险不能完全排除，交易拥挤的板块要注意追高风险；3、积极的方面在于，市场参与主体的信心明显增强，形成了下档风险可控的预期，个股机会层出不穷，提供了做多的热情与机会。因此三季度我们依然会积极的挖掘个股机会，有信心通过选股能力获得更明显的超额收益。

在此背景下，组合操作思路延续“绝对收益”思维，Q3 以中性仓位水平开局，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。稳健的配置以金融、红利、各板块中的稳健低估值个股为主；进攻方向我们聚焦在两大领域，其一是进口替代、宏观脱敏的业绩高增长个股，新兴方向我们关注稳定币、海洋经济和反内卷受益板块。

#### 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 0.49%，同期业绩比较基准收益率为 1.28%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为 0.39%，同期业绩比较基准收益率为 1.28%。

#### 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。我们过往提出的观察点，如国内总需求不足，通缩倾向持续，部分行业产能过剩尚未得到扭转，但相关问题已经获得高层的重视，有望出台更多的治理政策。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。在基准思维下，我们会增强金融板块的重视程度。

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、文旅出行、TMT 板块内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. 新政策、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。下半年我们会加大重视稳定币、海洋经济以及反内卷受益方向。

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	160,839,717.68	86.71
	其中：股票	160,839,717.68	86.71
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	24,034,099.97	12.96
7	其他各项资产	614,964.56	0.33
8	合计	185,488,782.21	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	1,771,668.00	0.97
C	制造业	121,777,418.48	66.82
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,856,624.00	1.02
E	建筑业	5,352,750.00	2.94
F	批发和零售业	2,244.00	0.00
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	-	-
J	金融业	29,475,219.00	16.17
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	28,403.20	0.02
N	水利、环境和公共设施管理业	575,391.00	0.32
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	160,839,717.68	88.26

### 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	688150	莱特光电	455,833	11,268,191.76	6.18
2	603508	思维列控	412,900	10,933,592.00	6.00
3	600079	人福医药	505,300	10,601,194.00	5.82
4	002080	中材科技	488,100	9,517,950.00	5.22
5	301525	儒竞科技	119,200	9,205,816.00	5.05
6	601838	成都银行	455,800	9,161,580.00	5.03
7	300001	特锐德	349,600	8,379,912.00	4.60
8	603179	新泉股份	175,800	8,257,326.00	4.53
9	601398	工商银行	857,200	6,506,148.00	3.57
10	601601	中国太保	170,500	6,395,455.00	3.51

### 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，中国工商银行股份有限公司、成都银行股份有限公司、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	149,779.49
2	应收证券清算款	462,648.08
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,536.99
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	614,964.56

#### 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	国泰价值优选灵活配置
	混合（LOF）A	混合（LOF）C
本报告期期初基金份额总额	109,813,306.93	91,179.50
报告期期间基金总申购份额	244,674.28	5,935.09
减：报告期期间基金总赎回份额	20,405,084.60	11,525.22
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	89,652,896.61	85,589.37

## §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（%）	29.59

### 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04月01日至2025年06月30日	36,310,117.39	-	18,000,000.00	18,310,117.39	20.40%

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、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

二〇二五年七月十九日