

**国泰民福策略价值灵活配置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       | 国泰民福策略价值灵活配置混合   |
| 基金主代码      | 002489   |
| 基金运作方式     | 契约型开放式   |
| 基金合同生效日    | 2019 年 3 月 30 日  |
| 报告期末基金份额总额 | 31,905,507.20 份  |
| 投资目标       | 在严格控制风险的前提下，追求稳健的投资回报。   |
| 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、固定收益类投资工具投资策略； 5、中小企业私募债投资策略；6、资产支持证券投资策略； 7、权证投资策略；8、股指期货投资策略；9、股票期权投资策略。 |
| 业绩比较基准     | 50%*沪深 300 指数收益率+50%*中证综合债指数收益率  |
| 风险收益特征     | 本基金为混合型基金，其预期风险、预期收益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     | 国泰民福策略价值灵活配置混合 A | 国泰民福策略价值灵活配置混合 C |
| 下属分级基金的交易代码     | 002489           | 014998           |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 31,639,593.05 份  | 265,914.15 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<br>(2025 年 10 月 1 日-2025 年 12 月 31 日) |                  |
|----------------|---|------------------|
|                | 国泰民福策略价值灵活配置混合 A                          | 国泰民福策略价值灵活配置混合 C |
|                |   |                  |
| 1.本期已实现收益      | 891,277.59                                | 3,742.68         |
| 2.本期利润         | 399,307.13                                | 3,261.57         |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | 0.0126                                    | 0.0219           |
| 4.期末基金资产净值     | 54,227,274.11                             | 449,159.53       |
| 5.期末基金份额净值     | 1.7139                                    | 1.6891           |

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、国泰民福策略价值灵活配置混合 A：

| 阶段 | 净值增长率<br>① | 净值增长率<br>标准差② | 业绩比较基<br>准收益率③ | 业绩比较基<br>准收益率标<br>准差④ | ①—③ | ②—④ |
|----|------------|---------------|----------------|-----------------------|-----|-----|
|----|------------|---------------|----------------|-----------------------|-----|-----|

|            |        |       |        |       |        |        |
|------------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|
| 过去三个月      | 0.75%  | 0.34% | 0.22%  | 0.47% | 0.53%  | -0.13% |
| 过去六个月      | 9.12%  | 0.37% | 8.40%  | 0.45% | 0.72%  | -0.08% |
| 过去一年       | 11.44% | 0.35% | 9.19%  | 0.47% | 2.25%  | -0.12% |
| 过去三年       | 14.53% | 0.32% | 17.98% | 0.52% | -3.45% | -0.20% |
| 过去五年       | 19.75% | 0.29% | 7.02%  | 0.56% | 12.73% | -0.27% |
| 自基金合同生效起至今 | 62.45% | 0.34% | 29.26% | 0.58% | 33.19% | -0.24% |

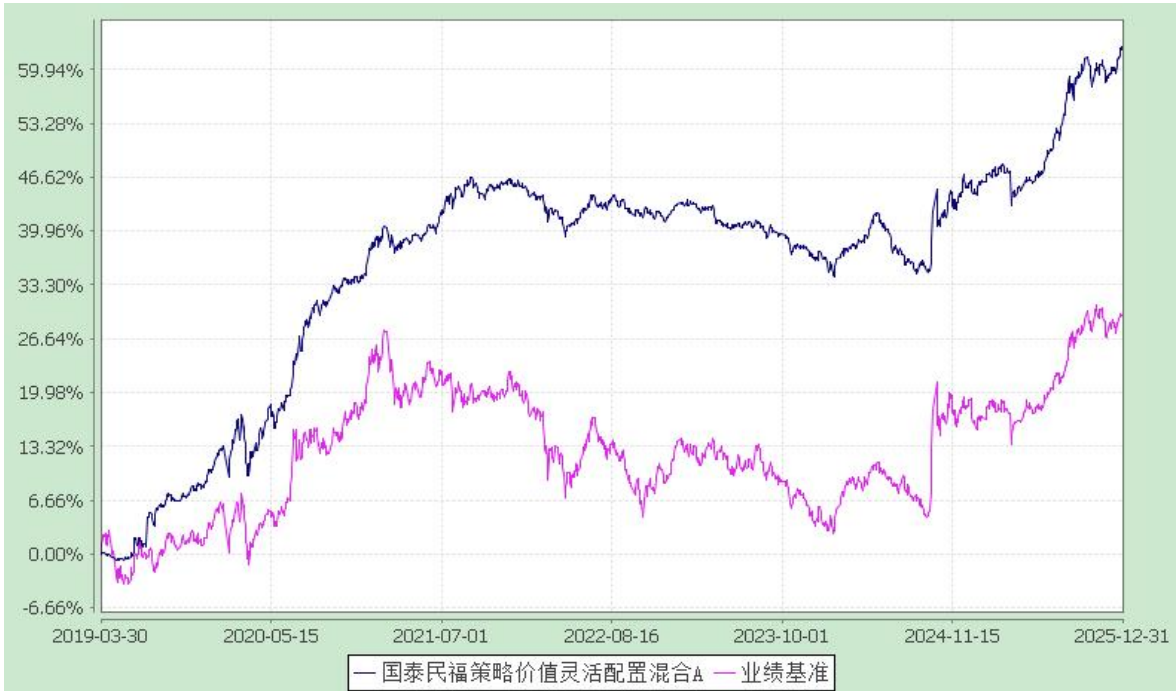
2、国泰民福策略价值灵活配置混合 C：

| 阶段               | 净值增长率<br>① | 净值增长率<br>标准差② | 业绩比较基<br>准收益率③ | 业绩比较基<br>准收益率标<br>准差④ | ①－③    | ②－④    |
|------------------|------------|---------------|----------------|-----------------------|--------|--------|
| 过去三个月            | 0.65%      | 0.34%         | 0.22%          | 0.47%                 | 0.43%  | -0.13% |
| 过去六个月            | 8.91%      | 0.37%         | 8.40%          | 0.45%                 | 0.51%  | -0.08% |
| 过去一年             | 11.01%     | 0.35%         | 9.19%          | 0.47%                 | 1.82%  | -0.12% |
| 过去三年             | 13.27%     | 0.31%         | 17.98%         | 0.52%                 | -4.71% | -0.21% |
| 自新增 C 类<br>份额起至今 | 11.32%     | 0.30%         | 10.14%         | 0.56%                 | 1.18%  | -0.26% |

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

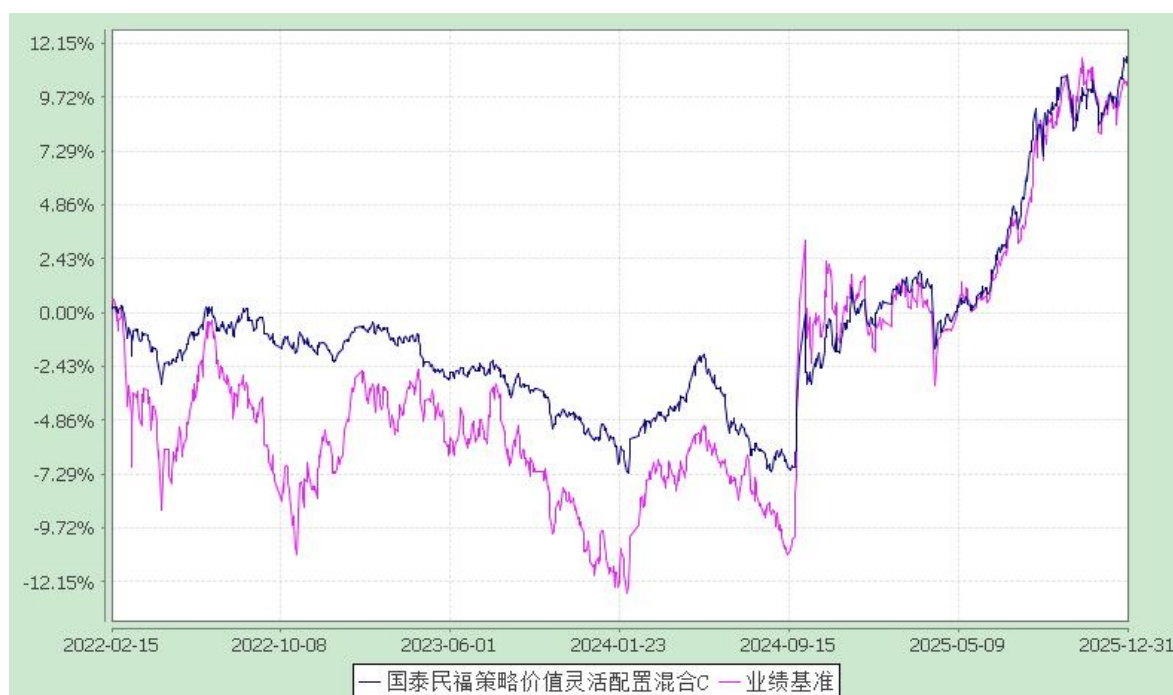
国泰民福策略价值灵活配置混合型证券投资基金  
 累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图  
 (2019 年 3 月 30 日至 2025 年 12 月 31 日)

1. 国泰民福策略价值灵活配置混合 A：



注：本基金的合同生效日为 2019 年 3 月 30 日。

## 2. 国泰民福策略价值灵活配置混合 C：



注：(1)本基金的合同生效日为 2019 年 3 月 30 日；

(2)自 2022 年 2 月 15 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。

## §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 |        |  |
| 戴计辉 | 国泰民福策略价值灵活配置混合、国泰民利策略收益灵活配置混合、 | 2019-08-16  | -    | 14 年   | 硕士研究生。2012 年 5 月至 2014 年 5 月在长江证券股份有限公司工作，任分析师。2014 年 6 月至 2015 年 9 月在招商证券股份有限公司工作，历任分析师、首席分析师。2015 年 9 月加入国泰基金，历任研究员、基金经理助理。2018 年 12 月至 2024 年 6 月任国泰国策驱动灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2019 年 8 月起兼 |

|  |                             |  |  |  |   |
|--|-----------------------------|--|--|--|---|
|  | 国泰悦益六个月持有混合、国泰金鼎价值精选混合的基金经理 |  |  |  | 任国泰民福策略价值灵活配置混合型证券投资基金和国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2019 年 8 月至 2023 年 11 月任国泰睿吉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 6 月任国泰民丰回报定期开放灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2020 年 8 月至 2023 年 7 月任国泰融信灵活配置混合型证券投资基金（LOF）的基金经理，2021 年 2 月至 2024 年 3 月任国泰合益混合型证券投资基金的基金经理，2021 年 5 月至 2024 年 5 月任国泰诚益混合型证券投资基金的基金经理，2021 年 10 月至 2024 年 3 月任国泰惠元混合型证券投资基金的基金经理，2023 年 1 月起兼任国泰悦益六个月持有期混合型证券投资基金的基金经理，2025 年 2 月起兼任国泰金鼎价值精选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

四季度，市场在高位波动加大。国庆假期后，中美对抗再次加剧，之后又再次缓和，但对市场的影响幅度和时间都要弱于上半年。11 月后，美联储降息节奏的不确定性提升，全球流动性担忧上升，包括虚拟货币、美股、A 股在内的主要风险资产，都出现了明显调整。随着增量资金进场，12 月市场再次收回前期跌幅。整个四季度，全 A 指数微涨 1%，结构上，科技和周期共舞，但内部都有分化，周期集中于有色、石化，地产链表现较弱；科技，则集中在有业绩的 AI，和新出来的商业航天等方向，而人形机器人、电子、传媒、新能源等表现较弱。

我们延续了绝对收益的思路，在市场阶段性高位时，做了适当减仓，主要减仓了医药、机械、电子等行业位置较高的个股及部分业绩低于预期的个股，而增持了环保、保险、面板等低位板块。四季度净值振荡向上，创历史新高。

#### 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 0.75%，同期业绩比较基准收益率为 0.22%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为 0.65%，同期业绩比较基准收益率为 0.22%。

### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

我们对市场中期走势保持乐观。逻辑延续之前，当前中美处于政策共振阶段，未来有经济共振的可能性。1) 在 PPI 转正之前，国内流动性不会有大的收缩风险，而美国依然处于降息周期，中美政策共振、全球流动性宽松提升估值的态势不变。2) 随着全球去库存近尾声，中美经济共振的可能性增加，A 股企业盈利底部已反复确认，向上改善的可能性提升。3) 当前 A 股和港股的整体估值依然低于美股等海外资产；另外进入 2025 年以后，AI、GPU、先进制程、军工、游戏

等诸多行业迎来自己的 DEEPSEEK 时刻，中国的稀土等战略资源价值突显，使得中国在中美博弈中的信心显著提升，中国资产的可持续性经营假设极大增强，因此，中国资产的估值修复具备持续性。

短期内，A 股积累了 1 年多的挣钱效应后，居民存款、保险、年金、理财、外资等有望加速进场，从而驱动 A 股进入资金驱动的正循环阶段。

我们关注三类方向：1) 周期复苏的可能性，随着政策发力扩内需，消费医药、军工、地产链、机械等，赔率高，胜率在提升。2) 随着反内卷推进，那些供给无增长甚至收缩，而需求平稳的行业，如有色、化工、面板、钢铁等，有可能迎来供需改善。3) 全球流动性宽松背景下，中国科技和红利资产重估将继续；非美出口链，将从需求和汇率两个维度受益于美元宽松。

#### 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              | 12,592,260.59 | 22.96        |
|    | 其中：股票             | 12,592,260.59 | 22.96        |
| 2  | 固定收益投资            | 23,242,282.58 | 42.39        |
|    | 其中：债券             | 23,242,282.58 | 42.39        |
|    | 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          | 13,692,817.77 | 24.97        |
|    | 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 | 5,210,547.43  | 9.50   |
| 7 | 其他各项资产       | 96,593.43     | 0.18   |
| 8 | 合计           | 54,834,501.80 | 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              | 161,839.00    | 0.30         |
| C  | 制造业              | 9,873,591.74  | 18.06        |
| 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           | 108,600.00    | 0.20         |
| G  | 交通运输、仓储和邮政业      | 323,170.00    | 0.59         |
| H  | 住宿和餐饮业           | -             | -            |
| I  | 信息传输、软件和信息技术服务业  | 652,155.85    | 1.19         |
| J  | 金融业              | 1,074,749.00  | 1.97         |
| K  | 房地产业             | -             | -            |
| L  | 租赁和商务服务业         | 123,079.00    | 0.23         |
| M  | 科学研究和技术服务业       | -             | -            |
| N  | 水利、环境和公共设施管理业    | 275,076.00    | 0.50         |
| 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               | 12,592,260.59 | 23.03        |

## 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  | 601601 | 中国太保 | 9,100 | 381,381.00 | 0.70         |

|    |        |        |        |            |      |
|----|--------|--------|--------|------------|------|
| 2  | 600499 | 科达制造   | 25,900 | 359,233.00 | 0.66 |
| 3  | 300750 | 宁德时代   | 900    | 330,534.00 | 0.60 |
| 4  | 002475 | 立讯精密   | 5,600  | 317,576.00 | 0.58 |
| 5  | 002379 | 宏创控股   | 13,100 | 313,352.00 | 0.57 |
| 6  | 600595 | 中孚实业   | 37,500 | 294,375.00 | 0.54 |
| 7  | 301525 | 儒竞科技   | 3,300  | 284,922.00 | 0.52 |
| 8  | 002352 | 顺丰控股   | 6,800  | 260,576.00 | 0.48 |
| 9  | 603568 | 伟明环保   | 9,700  | 246,186.00 | 0.45 |
| 10 | 000100 | TCL 科技 | 53,900 | 244,706.00 | 0.45 |

#### 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      | 15,865,124.41 | 29.02        |
| 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      | 3,086,872.60  | 5.65         |
| 7  | 可转债（可交换债） | 4,290,285.57  | 7.85         |
| 8  | 同业存单      | -             | -            |
| 9  | 其他        | -             | -            |
| 10 | 合计        | 23,242,282.58 | 42.51        |

#### 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  | 019771    | 25 国债 06       | 62,000 | 6,300,564.00 | 11.52        |
| 2  | 019773    | 25 国债 08       | 50,000 | 5,050,482.19 | 9.24         |
| 3  | 019759    | 24 国债 22       | 45,000 | 4,514,078.22 | 8.26         |
| 4  | 102380570 | 23 泉州交通 MTN002 | 30,000 | 3,086,872.60 | 5.65         |
| 5  | 123108    | 乐普转 2          | 6,580  | 707,631.77   | 1.29         |

## 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，乐普(北京)医疗器械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   | 4,812.44  |
| 2  | 应收证券清算款 | 84,702.08 |
| 3  | 应收股利    | -         |
| 4  | 应收利息    | -         |
| 5  | 应收申购款   | 7,078.91  |
| 6  | 其他应收款   | -         |
| 7  | 待摊费用    | -         |

|   |    |           |
|---|----|-----------|
| 8 | 其他 | -         |
| 9 | 合计 | 96,593.43 |

#### 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  | 123108 | 乐普转 2   | 707,631.77 | 1.29         |
| 2  | 123113 | 仙乐转债    | 664,124.85 | 1.21         |
| 3  | 127042 | 嘉美转债    | 649,255.03 | 1.19         |
| 4  | 110087 | 天业转债    | 593,516.06 | 1.09         |
| 5  | 127022 | 恒逸转债    | 393,429.68 | 0.72         |
| 6  | 110086 | 精工转债    | 341,419.54 | 0.62         |
| 7  | 118032 | 建龙转债    | 306,848.94 | 0.56         |
| 8  | 113636 | 甬金转债    | 272,693.56 | 0.50         |
| 9  | 113638 | 台 21 转债 | 172,078.99 | 0.31         |
| 10 | 123090 | 三诺转债    | 138,210.02 | 0.25         |
| 11 | 110092 | 三房转债    | 51,077.13  | 0.09         |

#### 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             | 国泰民福策略价值灵活<br>配置混合A | 国泰民福策略价值灵活<br>配置混合C |
|----------------|---------------------|---------------------|
| 本报告期期初基金份额总额   | 31,500,778.79       | 136,875.94          |
| 报告期期间基金总申购份额   | 1,593,991.77        | 296,084.17          |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 1,455,177.51        | 167,045.96          |
| 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   | 31,639,593.05       | 265,914.15          |

## §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         | 67,046.60 |
| 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         | 67,046.60 |
| 报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%) | 0.21      |

### 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 备查文件目录

### 8.1 备查文件目录

- 1、国泰民福策略价值灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 2、国泰民福策略价值灵活配置混合型证券投资基金托管协议
- 3、关于准予国泰民福保本混合型证券投资基金注册的批复
- 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

### 8.2 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。

### 8.3 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