

国泰价值经典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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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	国泰价值经典灵活配置混合(LOF)
场内简称	国泰价值 LOF
基金主代码	160215
交易代码	160215
基金运作方式	上市契约型开放式
基金合同生效日	2010 年 8 月 13 日
报告期末基金份额总额	109,458,010.94 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，在有效控制风险的前提下，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、权证投资策略；6、资产支持证券投资策略；7、中小企业私募债投资策略；8、股指

	期货投资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+中证全债指数收益率×40%
风险收益特征	本基金为混合型基金，是证券投资基金中预期风险和预期收益中等的产品。基金的预期风险和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。
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

§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)
1.本期已实现收益	-10,586,952.20
2.本期利润	-23,162,980.21
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1252
4.期末基金资产净值	212,528,260.74
5.期末基金份额净值	1.942

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

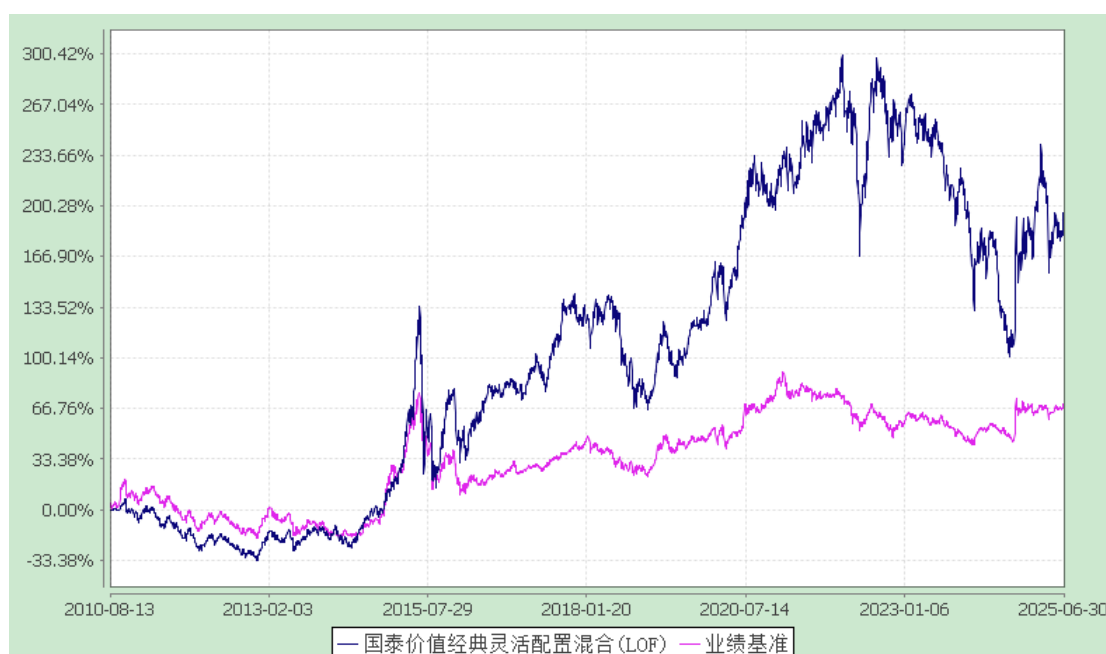
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-3.14%	2.20%	1.64%	0.63%	-4.78%	1.57%

过去六个月	4.86%	1.96%	0.64%	0.59%	4.22%	1.37%
过去一年	23.62%	2.17%	11.01%	0.82%	12.61%	1.35%
过去三年	-22.84%	1.68%	-0.22%	0.65%	-22.62%	1.03%
过去五年	-0.05%	1.63%	8.74%	0.70%	-8.79%	0.93%
自基金合同生效起至今	191.64%	1.58%	68.69%	0.98%	122.95%	0.60%

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

国泰价值经典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历史走势对比图
(2010 年 8 月 13 日至 2025 年 6 月 30 日)



注：（1）国泰价值经典混合型证券投资基金（LOF）的基金合同生效日期为2010年8月13日，自2017年2月24日起本基金变更为国泰价值经典灵活配置混合型证券投资基金（LOF）；

（2）自2017年2月24日起本基金的业绩比较基准由原“沪深300指数收益率×80%+中证全债指数收益率×20%”，变更为“沪深300指数收益率×60%+中证全债指数收益率×40%”。

§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		
徐治彪	国泰研究优势混合、国泰大健康股票、国泰金鹰增长灵活配置混合、国泰价值经典灵活配置混合(LOF)、国泰医药健康股票、国泰研究精选两年持有期混合的基金经理	2020-07-24	-	13 年	硕士研究生。2012 年 7 月至 2014 年 6 月在国泰基金管理有限公司工作，任研究员。2014 年 6 月至 2017 年 6 月在农银汇理基金管理有限公司工作，历任研究员、基金经理助理、基金经理，2017 年 7 月加入国泰基金。2017 年 10 月起任国泰大健康股票型证券投资基金的基金经理，2019 年 2 月至 2020 年 5 月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，2019 年 12 月起兼任国泰研究精选两年持有期混合型证券投资基金的基金经理，2020 年 7 月起兼任国泰金鹰增长灵活配置混合型证券投资基金和国泰价值经典灵活配置混合型证券投资基金(LOF)的基金经理，2020 年 8 月起兼任国泰医药健康股票型证券投资基金的基金经理，2020 年 9 月起兼任国泰研究优势混合型基金基金经理，2022 年 3 月至 2023 年 8 月任国泰估值优势混合型基金基金经理(LOF)的基金经理。2023 年 11 月至 2025 年 2 月任权益投资部总监。

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所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

我们去年底明确：2024 年成长股被严重压缩了估值，主动权益大幅跑输沪深 300 基准，当时我们认为 2025 年会出现回归，高分红会去伪存真，因此我们的投资策略还是以买入优质的成长股为主，考虑到目前市场量化资金、游资主导交易市场，我们也会加大逆势交易的力度。

四月初受到贸易战的影响，股市暴跌。我们二季度最主要的操作是大力加大了果链的布局，同时增加了一些机器人的弹性标的，目前仓位主要集中在机器人、智能驾驶、锂电池龙头、果链等方向。

从二季度结果来看，市场在往我们前期预测的方向上走，高分红缩圈到只剩银行板块，部分成长股开始跑出来，我们相信后期市场会继续延续，组合净值能跑赢基准和指数。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金本报告期内的净值增长率为-3.14%，同期业绩比较基准收益率为 1.64%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

宏观经济：经济过了快速增长阶段，CPI 多个季度维持在 1%以下，多个月份 PPI 环比负增长，数据显示经济正处于结构调整的过程，地产、投资下行，同时高端制造崛起，中国制造走向全球，海外逆全球化继续，贸易战冲突不断，因此经济的核心焦点还是在于内循环，真正可以出海全球化的制造业依然是亮点。

证券市场方面展望：

前期我们写到：从定价的分子分母框架角度分析，利率维持低位对分母端有利，但是贸易战波折以及全球局部冲突影响风险偏好，分子层面经济相对较弱，结构分化，这种分子分母的组合映射到股票上大概率是成长股会有优势，尤其代表未来的成长方向会表现较好，一旦风险偏好下降，资金就会集中到银行等少部分避险资产，所以上半年股市表现出银行+X 的行情，依然延续了市值哑铃结构，但是上半年主动权益的中位数依然大幅跑赢了沪深 300，展望下半年，尤其半年报附近，业绩是硬道理，哑铃俩端的核心问题就是业绩相对弱，真正业绩好的主要集中在 100-1000 亿区间，因此我们认为下半年主动权益会延续上半年的选股优势，甚至更明显，但是同时由于量化、游资的趋势交易占主导，我们也需要进行逆势交易，大跌敢买、大涨要卖。

具体到我们组合：我们以 5 年年化 15%以上业绩增长、估值偏低的标准筛选公司，追求戴维斯双击，仓位主要集中在机器人、智能驾驶、锂电池龙头、果链等方向。

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	200,741,332.40	93.79

	其中：股票	200,741,332.40	93.79
2	固定收益投资	1,313,198.14	0.61
	其中：债券	1,313,198.14	0.61
	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	11,852,864.97	5.54
7	其他各项资产	136,259.38	0.06
8	合计	214,043,654.89	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	181,490,965.22	85.40
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	2,580.48	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	19,215,759.50	9.04
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	28,403.20	0.01

N	水利、环境和公共设施管理业	3,624.00	0.00
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	200,741,332.40	94.45

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	603179	新泉股份	438,003	20,573,000.91	9.68
2	002050	三花智控	774,440	20,429,727.20	9.61
3	603920	世运电路	631,400	19,264,014.00	9.06
4	688279	峰昭科技	103,589	19,215,759.50	9.04
5	002475	立讯精密	415,100	14,399,819.00	6.78
6	002068	黑猫股份	1,361,681	13,902,763.01	6.54
7	689009	九号公司	219,298	12,975,862.66	6.11
8	300750	宁德时代	41,740	10,527,662.80	4.95
9	002947	恒铭达	317,100	10,524,549.00	4.95
10	002384	东山精密	278,200	10,507,614.00	4.94

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	1,313,198.14	0.62
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,313,198.14	0.62

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	019749	24 国债 15	9,000	911,435.18	0.43
2	019766	25 国债 01	4,000	401,762.96	0.19

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 本报告期内基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在报告编制日前一年受到公开谴责、处罚的情况。

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	114,035.72
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	22,223.66
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	136,259.38

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

本报告期期初基金份额总额	230,120,231.69
报告期期间基金总申购份额	2,442,054.97
减：报告期期间基金总赎回份额	123,104,275.72
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	109,458,010.94

§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 06 月 06 日至 2025 年 06 月 24 日	35,125,556.88	-	35,125,556.88	-	-
	2	2025 年 04 月 01 日至 2025 年 06 月 05 日	51,439,814.81	-	51,439,814.81	-	-
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、关于核准国泰价值经典股票型证券投资基金(LOF) 募集的批复
- 2、国泰价值经典混合型证券投资基金(LOF) 基金合同
- 3、国泰价值经典混合型证券投资基金(LOF) 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