

国泰民福策略价值灵活配置混合型证券投资基金

2024 年第 4 季度报告

2024 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：二〇二五年一月二十二日

§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 2025 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 2024 年 10 月 01 日起至 2024 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	35,291,033.36 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	35,212,938.10 份	78,095.26 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 (2024 年 10 月 1 日-2024 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	3,180,409.89	10,235.55
2.本期利润	1,306,662.21	8,559.30
3.加权平均基金份额本期利润	0.0353	0.0368
4.期末基金资产净值	54,152,776.04	118,831.50
5.期末基金份额净值	1.5379	1.5216

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 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	2.44%	0.54%	0.52%	0.87%	1.92%	-0.33%
过去六个月	5.79%	0.48%	9.14%	0.82%	-3.35%	-0.34%
过去一年	6.04%	0.39%	11.86%	0.66%	-5.82%	-0.27%
过去三年	-0.28%	0.27%	-2.27%	0.58%	1.99%	-0.31%
过去五年	30.92%	0.34%	12.92%	0.61%	18.00%	-0.27%
自基金合同生效起至今	45.77%	0.34%	18.38%	0.60%	27.39%	-0.26%

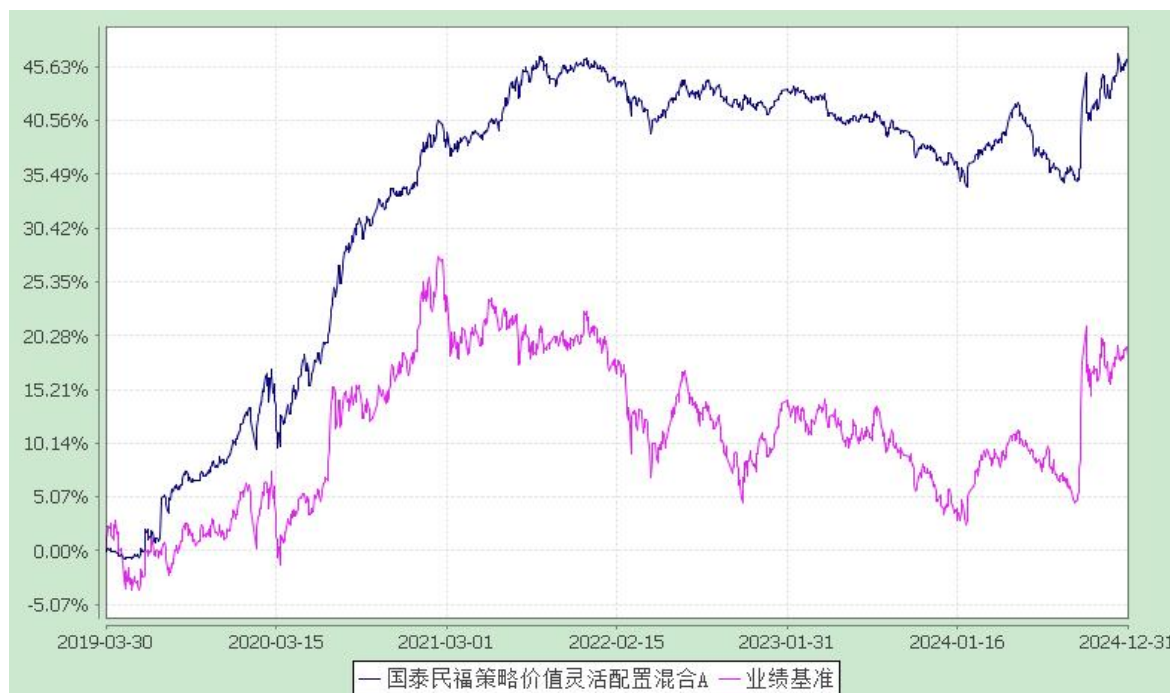
2、国泰民福策略价值灵活配置混合 C：

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	2.33%	0.54%	0.52%	0.87%	1.81%	-0.33%
过去六个月	5.56%	0.48%	9.14%	0.82%	-3.58%	-0.34%
过去一年	5.59%	0.39%	11.86%	0.66%	-6.27%	-0.27%
自新增 C 类 份额起至今	0.28%	0.27%	0.88%	0.58%	-0.60%	-0.31%

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 2024 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、国泰悦益六个月持有	2019-08-16	-	13 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 月起兼任国泰民福策略价值灵活配置混合型证券投资基金、国泰民利策略收益灵活配置混合型证券投资基

	混合的 基金经 理			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。
--	-----------------	--	--	---

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

市场的关键词可总结为通缩持续和政策反转，A 股在这两种力量交织下宽幅震荡。结构上，在四季度前半段，TMT、军工等科技成长板块领涨，后半段红利、消费表现相对较好，同时主题表现活跃，科技和消费领域表现靠前的也是和 AI 眼镜、谷子经济、新零售等主题相关的方向。

基于对市场宽幅震荡向上的判断，我们将仓位自三季度末的 20%左右下调到 15%左右之后，对仓位没做大的调整。结构上，我们自 10 月下旬开始较早地减仓了科技、军工，错过了 11 月初的科技最后一轮大涨，但也躲掉了随后的大幅调整；自 10 月下旬开始陆续加仓的内需和周期方向中，珠宝、纺服等表现较好，化工也取得正收益，而工程机械、医疗器械等因为政策不及预期，对净值有些拖累，我们对医疗器械进行了止损，特朗普上台后出口链下跌，我们逆势加仓了其中具备全球竞争力的中国制造。另外，随着市场波动加大，转债的期权价值上升，我们增配的转债对净值也有正贡献。

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 2.44%，同期业绩比较基准收益率为 0.52%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为 2.33%，同期业绩比较基准收益率为 0.52%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望 2025 年，我们认为关键词是中美反复和经济企稳。在特朗普即将上台、国内降准等政策短期不及预期、及交易层面等因素冲击下，A 股开年大跌，但我们认为市场不会有系统性风险，我们对市场宽幅震荡向上的判断不变。

第一，政策有底。12 月政治局会议和中央经济工作会议对当前经济形势面临的困难已有深刻认识，我们的体制下，自上而下的政策方向定调后，政策加码只会迟到，不会缺席；另外 2025 年的重点任务防风险方面，提到稳楼市股市，其他政策效果有不确定性，但稳股市方向，我们国家既有意愿也有能力，因此，当前位置市场向下有底，不用因为短期的政策真空和经济低迷而过

度悲观。

第二，估值有底。当前全 A 的 PB、PE 估值分别处于历史 6.5%、35%分位，沪深 300 指数的股息收益率有 3%，无论是历史比较，还是和海外股市、债券、房地产等大类资产比，A 股都具备估值优势。

第三，经济底的可能性提升。按传统投资驱动的思路，基建、地产、制造业投资约束较多，难以支撑经济向上，但我们第一次真正意义上面临新旧动能转换，未来经济回升靠的是消费和科技。随着地产、基建等投资拖累下降，而各类消费和科技支持政策落实，经济企稳具备可能性，尤其在市场普遍悲观的当下，投资上押注经济回升的期权成本较低。

基于上述判断，我们整体上将维持中性仓位，紧密跟踪好重仓股的基本面变化，适度提升个股的逆向操作频次。结构上，我们组合会相对均衡，以应对经济企稳、不企稳等多种可能性，主要包括三个方向：一是内需相关，包括消费、设备更新、周期等，他们估值低，且具备周期向上的期权；二是 AI、红利等资产，如果经济持续低迷，宽裕的流动性大概率继续留在这些方向；三是出口链，无论中美关系如何反复，具备全球竞争力的公司难以替代，且能受益于海外降息和人民币贬值。

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	8,125,166.92	14.95
	其中：股票	8,125,166.92	14.95
2	固定收益投资	32,350,550.30	59.51
	其中：债券	32,350,550.30	59.51
	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	13,867,666.73	25.51
7	其他各项资产	15,108.51	0.03
8	合计	54,358,492.46	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	314,579.00	0.58
C	制造业	6,348,092.54	11.70
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	39,550.00	0.07
E	建筑业	224,344.00	0.41
F	批发和零售业	168,548.00	0.31
G	交通运输、仓储和邮政业	315,001.00	0.58
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	126,584.38	0.23
J	金融业	588,468.00	1.08
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	-	-
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	8,125,166.92	14.97

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	600036	招商银行	8,700	341,910.00	0.63
2	002475	立讯精密	7,700	313,852.00	0.58
3	600079	人福医药	13,100	306,278.00	0.56
4	300415	伊之密	14,300	286,858.00	0.53
5	688036	传音控股	2,981	283,195.00	0.52
6	600499	科达制造	34,200	266,760.00	0.49
7	301525	儒竞科技	4,400	262,240.00	0.48
8	600031	三一重工	15,700	258,736.00	0.48
9	600885	宏发股份	7,497	238,554.54	0.44
10	000100	TCL 科技	42,200	212,266.00	0.39

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	4,290,300.00	7.91
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	3,079,134.58	5.67
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	3,129,172.60	5.77
7	可转债（可交换债）	21,851,943.12	40.26
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	32,350,550.30	59.61

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	019698	23 国债 05	42,000	4,290,300.00	7.91
2	110059	浦发转债	34,180	3,725,615.32	6.86
3	102380570	23 泉州交通 MTN002	30,000	3,129,172.60	5.77
4	138850	23 产融 01	30,000	3,079,134.58	5.67
5	123113	仙乐转债	10,610	1,199,725.02	2.21

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（除“上海银行、乐普医疗、浦发银行、青岛农商行”违规外）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。

上海银行及其下属分支机构因境外机构重大投资事项未经行政许可，贷款资金对接本行到期不能兑付的理财产品；房地产贷款未按项目进度放款、贷后管理不到位；以贷款资金转存存单，并以存单质押发放贷款；小微统计数据不真实；个人经营性贷款“三查”不到位等地方金管局罚款、没收违法所得。

乐普医疗因违规使用募集资金、募集资金制度执行不到位、个别无形资产未充分考虑出现的减值迹象、个别收入确认时点不准确、部分收入确认单据签字不完善、销售产品出库系统时间录入滞后，重要业务信披不及时等情形，受到北京证监局责令改正、深交所监管函措施。

浦发银行下属分支机构因贷后管理不到位，流动资金贷款部分被挪用作股东投资款；贷前调查不尽职，部分个人贷款材料虚假；个人贷款未按约定用途使用；违反账户管理规定；违反清算管理规定；未尽职审查办理收汇业务等情形，受到金管局、央行、外管局分支机构的罚款、警告。

青岛农商行及其下属分支机构因未按照规定报送报表，监管标准化（EAST）数据错报漏报等受到地方金监局罚款。

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	15,035.79
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	72.72
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	15,108.51

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	110059	浦发转债	3,725,615.32	6.86
2	123113	仙乐转债	1,199,725.02	2.21
3	128129	青农转债	1,155,817.17	2.13
4	113042	上银转债	1,136,899.19	2.09
5	113037	紫银转债	1,132,212.30	2.09
6	113606	荣泰转债	822,160.19	1.51
7	123108	乐普转 2	817,432.39	1.51

8	113046	金田转债	666,065.88	1.23
9	113065	齐鲁转债	562,618.10	1.04
10	127089	晶澳转债	550,876.19	1.02
11	113657	再 22 转债	549,330.99	1.01
12	118034	晶能转债	543,581.39	1.00
13	110079	杭银转债	503,455.59	0.93
14	128081	海亮转债	497,309.95	0.92
15	113640	苏利转债	410,453.88	0.76
16	127070	大中转债	407,040.71	0.75
17	118000	嘉元转债	335,499.08	0.62
18	113021	中信转债	333,847.29	0.62
19	127016	鲁泰转债	325,076.94	0.60
20	127076	中宠转 2	322,318.62	0.59
21	127105	龙星转债	321,886.22	0.59
22	128135	洽洽转债	312,730.61	0.58
23	127022	恒逸转债	309,256.88	0.57
24	123064	万孚转债	300,263.79	0.55
25	127020	中金转债	283,180.79	0.52
26	113675	新 23 转债	280,237.18	0.52
27	113673	岱美转债	278,186.25	0.51
28	123091	长海转债	277,673.61	0.51
29	110087	天业转债	277,214.16	0.51
30	110086	精工转债	275,706.49	0.51
31	118038	金宏转债	273,698.29	0.50
32	128097	奥佳转债	273,501.87	0.50
33	123212	立中转债	271,487.63	0.50
34	128144	利民转债	267,702.57	0.49
35	118032	建龙转债	256,572.27	0.47
36	110082	宏发转债	182,371.07	0.34
37	113638	台 21 转债	159,174.71	0.29
38	127091	科数转债	154,738.38	0.29
39	123240	楚天转债	145,770.35	0.27
40	123236	家联转债	140,590.18	0.26
41	110076	华海转债	138,002.39	0.25
42	123090	三诺转债	135,384.67	0.25
43	123191	智尚转债	107,714.82	0.20
44	128071	合兴转债	106,384.14	0.20
45	110092	三房转债	39,550.12	0.07

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配置混合A	国泰民福策略价值灵活配置混合C
本报告期期初基金份额总额	41,354,354.75	79,108.27
报告期期间基金总申购份额	348,602.20	429,468.28
减：报告期期间基金总赎回份额	6,490,018.85	430,481.29
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	35,212,938.10	78,095.26

§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(%)	0.19

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

二〇二五年一月二十二日