

# 国泰民益灵活配置混合型证券投资基金(LOF)

## 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：宁波银行股份有限公司

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。

基金托管人宁波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	国泰民益灵活配置混合(LOF)
场内简称	国泰民益 LOF
基金主代码	160220
基金运作方式	上市契约型开放式
基金合同生效日	2013年12月30日
报告期末基金份额总额	30,188,297.43份
投资目标	前瞻性把握不同时期股票市场、债券市场、银行间市场的收益率，在控制下行风险的前提下为投资人获取稳健回报。
投资策略	1、大类资产配置策略；2、股票投资策略；3、存托凭证投资策略；4、债券投资策略；5、股指期货投资策略；6、资产支持证券投资策略；7、权证投资策略。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×50%+中债综合指数收益率×50%
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	宁波银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国泰民益灵活配置混合(LOF)A	国泰民益灵活配置混合(LOF)C
下属分级基金的交易代码	160220	160226
报告期末下属分级基金的份额总额	24,767,369.10 份	5,420,928.33 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)	
	国泰民益灵活配置混合 (LOF)A	国泰民益灵活配置混合 (LOF)C
	1.本期已实现收益	2,208,242.51
2.本期利润	635,978.10	173,361.39
3.加权平均基金份额本期利润	0.0250	0.0283
4.期末基金资产净值	47,045,928.44	10,397,759.37
5.期末基金份额净值	1.8995	1.9181

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、国泰民益灵活配置混合(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	1.30%	0.53%	0.29%	0.86%	1.01%	-0.33%
过去六个月	5.66%	0.47%	8.42%	0.81%	-2.76%	-0.34%
过去一年	5.82%	0.36%	10.35%	0.66%	-4.53%	-0.30%
过去三年	2.58%	0.28%	-6.18%	0.58%	8.76%	-0.30%
过去五年	35.58%	0.33%	5.21%	0.61%	30.37%	-0.28%
自基金合同 生效起至今	89.95%	0.40%	32.74%	0.49%	57.21%	-0.09%

**2、国泰民益灵活配置混合(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	1.27%	0.53%	0.29%	0.86%	0.98%	-0.33%
过去六个月	5.61%	0.47%	8.42%	0.81%	-2.81%	-0.34%
过去一年	5.70%	0.36%	10.35%	0.66%	-4.65%	-0.30%
过去三年	2.27%	0.28%	-6.18%	0.58%	8.45%	-0.30%
过去五年	34.90%	0.33%	5.21%	0.61%	29.69%	-0.28%
自新增C类 份额起至今	49.97%	0.44%	21.14%	0.54%	28.83%	-0.10%

**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**

国泰民益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

(2013年12月30日至2024年12月31日)

**1. 国泰民益灵活配置混合(LOF)A:**



注：1、本基金合同生效日为 2013 年 12 月 30 日，本基金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 2017 年 12 月 25 日起本基金业绩比较基准由原“三年期银行定期存款利率(税后)+2%”，变更为“沪深 300 指数收益率\*50%+中债综合指数收益率\*50%”。

## 2. 国泰民益灵活配置混合(LOF)C:



注：1、本基金合同生效日为 2013 年 12 月 30 日，本基金在六个月建仓期结束时，各项资产

配置比例符合合同约定。自 2015 年 11 月 17 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。

2、自 2017 年 12 月 25 日起本基金业绩比较基准由原“三年期银行定期存款利率(税后)+2%”，变更为“沪深 300 指数收益率\*50%+中债综合指数收益率\*50%”。

## §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		
樊利安	国泰民益灵活配置混合(LOF)、国泰融丰外延增长灵活配置混合(LOF)、国泰科创板两年定期开放混合、国泰慧益一年持有混合的基金经理	2014-10-21	-	19 年	硕士。曾任职上海鑫地投资管理有限公司、天治基金管理有限公司等。2010 年 7 月加入国泰基金，历任研究员、基金经理助理。2014 年 10 月起任国泰民益灵活配置混合型证券投资基金(LOF)(原国泰淘新灵活配置混合型证券投资基金)的基金经理，2014 年 10 月至 2024 年 1 月任国泰浓益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2015 年 1 月至 2018 年 8 月任国泰结构转型灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2015 年 3 月至 2019 年 1 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，2015 年 5 月至 2020 年 5 月任国泰兴益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2015 年 6 月至 2019 年 12 月任国泰睿吉灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2015 年 6 月至 2018 年 2 月任国泰生益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2015 年 6 月至 2017 年 1 月任国泰金泰平衡混合型证券投资基金(由金泰证券投资基金转型而来)的基金经理，2016 年 5 月至 2017 年 11 月任国泰融丰定增灵活配置混合型

				<p>证券投资基金的基金经理，2016年8月至2018年8月任国泰添益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2016年10月至2018年4月任国泰福益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2016年11月至2018年12月任国泰鸿益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2016年12月至2019年12月任国泰普益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2016年12月至2020年5月任国泰安益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2016年12月至2018年3月任国泰鑫益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2016年12月至2018年5月任国泰泽益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2016年12月至2018年6月任国泰景益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2016年12月至2018年8月任国泰信益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2016年12月至2018年9月任国泰丰益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2017年3月至2018年5月任国泰嘉益灵活配置混合型证券投资基金、国泰众益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2017年3月至2018年9月任国泰融信定增灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2017年7月至2018年11月任国泰融安多策略灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2017年7月至2018年9月任国泰稳益定期开放灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2017年8月至2018年9月任国泰宁益定期开放灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2017年11月起兼任国泰融丰外延增长灵活配置混合型证券投资基金（LOF）（由国泰融丰定增灵活配置混合型证券</p>
--	--	--	--	---

				<p>投资基金转换而来)的基金经理,2018年1月至2018年5月任国泰瑞益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2018年1月至2018年8月任国泰恒益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2018年9月至2020年8月任国泰融信灵活配置混合型证券投资基金(LOF)(由国泰融信定增灵活配置混合型证券投资基金转换而来)的基金经理,2019年5月至2020年6月任国泰多策略收益灵活配置混合型证券投资基金和国泰民福策略价值灵活配置混合型证券投资基金的基金经理,2019年8月至2020年10月任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,2020年6月至2024年7月任国泰宏益一年持有期混合型证券投资基金的基金经理,2020年8月至2022年2月任国泰浩益18个月封闭运作混合型证券投资基金的基金经理,2021年4月至2023年11月任国泰同益18个月持有期混合型证券投资基金的基金经理,2022年2月至2024年5月任国泰浩益混合型证券投资基金(由国泰浩益18个月封闭运作混合型证券投资基金变更而来)的基金经理,2022年2月起兼任国泰科创板两年定期开放混合型证券投资基金的基金经理,2023年1月至2024年8月任国泰安璟债券型证券投资基金的基金经理,2023年8月起兼任国泰慧益一年持有期混合型证券投资基金的基金经理。2015年5月至2016年1月任研究部副总监,2016年1月至2018年7月任研究部副总监(主持工作),2018年7月至2019年7月任研究部总监。</p>
--	--	--	--	--

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

2024年第四季度，A股在井喷式暴涨后进入区间振荡，部分板块和主题表现活跃。具体来看，上证指数最终上涨0.46%，深证成指下跌1.09%，创业板指下跌1.54%，前期跌幅较大的科创50指数上涨13.36%。从申万一级行业来看，商贸零售、综合、电子及计算机行业涨幅超过10%，而美容护理、有色金属、食品饮料三个行业跌幅较大，达到10%左右。

三季度末，随着管理层一系列重磅政策的推出和落实，市场出现井喷式反转，上证指数在6个交易日内最大涨幅达到33.7%，随后在3200-3500点区间振荡，行业板块分化明显。总体风格上小盘成长占优，TMT板块表现较好，尤其AI相关的半导体算力、通信、AI端侧应用相关公司

涨幅较大。另外，基于财政政策对消费的精准刺激，零售、纺织服装等消费相关行业也有较好表现。海外市场来看，美联储9月开启降息周期，2024年下半年降息3次共100BP，也为国内货币宽松提供了有利条件。不过，年末美国大选特朗普再次胜选，美国经济再通胀的风险加大，对中国商品大幅加征关税等因素也成为未来一段时间A股市场的潜在利空。

回顾本基金在2024年第四季度的投资操作，权益方面，我们9月中下旬逐步提升了股票仓位，增加了成长股的持仓占比，并在10月初锁定了部分收益。在债券投资方面，我们仍然以高等级信用债配置为主，并逐步加大了可转债的仓位，为组合贡献了较好收益。

#### 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1.30%，同期业绩比较基准收益率为0.29%。

本基金C类本报告期内的净值增长率为1.27%，同期业绩比较基准收益率为0.29%。

#### 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，我们看好中国经济和资本市场的总体表现。国内经济仍然面临着房地产市场的拖累，有效需求不足、通货紧缩的压力仍然存在，美国加征关税也制约着出口，但国内经济政策调整的力度也在加大。2024年12月，中央经济工作会议对货币政策的基调进行了调整，由之前的“稳健”转为“适度宽松”，这是时隔10多年来的首次转变，财政政策会更加积极，优化财政支出结构，提高财政赤字率，积极化解地方债务。同时，全方位扩大内需成为政策的最优先任务，延续消费补贴政策，实施消费提振专项行动。2025年，内需和制造业投资将成为支撑经济增长的主要力量。

基于以上判断，我们认为2025年A股市场主要表现为结构性的机会。我们看好的方向包括以下几个方面：首先在科技方面，AI产业仍然处于高速发展中，各大云厂商仍在大力布局算力建设；AI端侧应用将重新定义可穿戴设备，AI也成为汽车智能化、机器人等领域发展的加速器；创新药行业2025年也将有很多产品进入商业化的收获期；在强力政策的刺激下，低估值的消费行业有修复的机会；另外，我们继续看好黄金等大宗商品的机会，在逆全球化趋势下仍有较高投资价值。同时我们从中长周期也继续看好高股息板块的表现。债券方面我们仍然维持原有信用债票息策略不变。

#### 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	9,405,530.10	16.30
	其中：股票	9,405,530.10	16.30
2	固定收益投资	36,904,792.24	63.97
	其中：债券	36,904,792.24	63.97
	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	10,913,063.44	18.92
7	其他各项资产	471,720.73	0.82
8	合计	57,695,106.51	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	327,867.00	0.57
C	制造业	7,786,954.60	13.56
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	476,182.00	0.83
E	建筑业	257,252.00	0.45
F	批发和零售业	55,660.00	0.10
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	323,670.50	0.56
J	金融业	177,944.00	0.31
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	9,405,530.10	16.37

### 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	300750	宁德时代	4,200	1,117,200.00	1.94
2	002222	福晶科技	34,300	1,111,320.00	1.93
3	002475	立讯精密	15,700	639,932.00	1.11
4	000543	皖能电力	60,200	476,182.00	0.83
5	301525	儒竞科技	7,300	435,080.00	0.76
6	600079	人福医药	16,200	378,756.00	0.66
7	688608	恒玄科技	956	311,053.72	0.54
8	002991	甘源食品	3,100	289,912.00	0.50
9	002050	三花智控	12,100	284,471.00	0.50
10	600276	恒瑞医药	5,900	270,810.00	0.47

### 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	3,627,941.92	6.32
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	17,501,476.38	30.47
7	可转债（可交换债）	15,775,373.94	27.46
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	36,904,792.24	64.25

#### 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	102380274	23 兴泰金融 MTN001	50,000	5,243,542.62	9.13
2	019749	24 国债 15	36,000	3,627,941.92	6.32
3	102380838	23 重庆发展 MTN001A	30,000	3,116,008.77	5.42
4	102282240	22 海淀国资 MTN001	30,000	3,058,461.37	5.32
5	102282414	22 淮安国投 MTN002	30,000	3,048,323.18	5.31

#### 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“浦发银行”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。

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。

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	21,554.56
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	450,166.17
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	471,720.73

#### 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	1,928,207.58	3.36
2	128124	科华转债	1,377,933.12	2.40

3	113606	荣泰转债	1,330,631.16	2.32
4	113542	好客转债	1,157,633.64	2.02
5	113675	新23转债	1,102,109.23	1.92
6	127016	鲁泰转债	930,237.47	1.62
7	118032	建龙转债	761,373.00	1.33
8	128074	游族转债	669,729.77	1.17
9	113636	甬金转债	635,697.18	1.11
10	113657	再22转债	624,706.97	1.09
11	118000	嘉元转债	576,537.25	1.00
12	128121	宏川转债	574,064.92	1.00
13	113046	金田转债	573,824.88	1.00
14	123178	花园转债	571,972.16	1.00
15	118034	晶能转债	569,949.14	0.99
16	110075	南航转债	338,948.38	0.59
17	128097	奥佳转债	334,157.53	0.58
18	123108	乐普转2	332,149.31	0.58
19	128135	洽洽转债	331,754.28	0.58
20	127022	恒逸转债	288,708.25	0.50
21	113048	晶科转债	283,184.95	0.49
22	113640	苏利转债	278,328.89	0.48
23	123113	仙乐转债	203,534.88	0.35

#### 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	国泰民益灵活配置混合 (LOF)A	国泰民益灵活配置混合 (LOF)C
本报告期期初基金份额总额	27,673,986.83	7,704,590.27
报告期期间基金总申购份额	486,576.43	81,126.54
减：报告期期间基金总赎回份额	3,393,194.16	2,364,788.48
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	24,767,369.10	5,420,928.33

## §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 备查文件目录

### 8.1 备查文件目录

- 1、关于核准国泰淘新灵活配置混合型证券投资基金（LOF）募集的批复（已更名为国泰民益灵活配置混合型证券投资基金（LOF））
- 2、国泰民益灵活配置混合型证券投资基金（LOF）基金合同
- 3、国泰民益灵活配置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

### 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>



二〇二五年一月二十二日