

国泰聚利价值定期开放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	国泰聚利价值定期开放灵活配置混合
基金主代码	005746
交易代码	005746
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 3 月 27 日
报告期末基金份额总额	460,933,350.84 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	<p>1、封闭期投资策略：（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）中小企业私募债投资策略；（6）资产支持证券投资策略；（7）股指期货投资策略；（8）权证投资策略。</p> <p>2、开放期投资策略：开放期内，本基金为保持较高的组</p>

	合流动性，方便投资人安排投资，在遵守本基金有关投资限制与投资比例的前提下，将主要投资于高流动性的投资品种。
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，是证券投资基金中预期收益和预期风险中等的产品。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 (2024 年 10 月 1 日-2024 年 12 月 31 日)
1.本期已实现收益	8,030,054.90
2.本期利润	2,643,417.80
3.加权平均基金份额本期利润	0.0057
4.期末基金资产净值	560,776,476.77
5.期末基金份额净值	1.2166

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	业绩比较基准收益	业绩比较基准收益	①-③	②-④

		②	率③	率标准差 ④		
过去三个月	0.47%	0.42%	0.29%	0.86%	0.18%	-0.44%
过去六个月	3.62%	0.37%	8.42%	0.81%	-4.80%	-0.44%
过去一年	3.62%	0.33%	10.35%	0.66%	-6.73%	-0.33%
过去三年	2.68%	0.24%	-6.18%	0.58%	8.86%	-0.34%
过去五年	21.35%	0.24%	5.21%	0.61%	16.14%	-0.37%
自基金合同 生效起至今	39.35%	0.26%	11.84%	0.62%	27.51%	-0.36%

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

国泰聚利价值定期开放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历史走势对比图
(2018 年 3 月 27 日至 2024 年 12 月 31 日)



注：(1)本基金的合同生效日为2018年3月27日；

(2)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。

§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		
程洲	国泰聚信价值优势灵活配置混合、国泰金牛创新成长混合、国泰大农业股票、国泰聚优价值灵活配置混合、国泰聚利价值定期开放灵活配置混合、国泰鑫睿混合、国泰大制造两年持有期混合、国泰通利 9 个月持有期混合、国泰兴泽优选一年持有期混	2018-03-27	-	25 年	硕士研究生，CFA。曾任职于申银万国证券研究所。2004 年 4 月加入国泰基金，历任高级策略分析师、基金经理助理，2008 年 4 月至 2014 年 3 月任国泰金马稳健回报证券投资基金的基金经理，2009 年 12 月至 2012 年 12 月任金泰证券投资基金的基金经理，2010 年 2 月至 2011 年 12 月任国泰估值优势可分离交易股票型证券投资基金的基金经理，2012 年 12 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，2013 年 12 月起兼任国泰聚信价值优势灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2015 年 1 月起兼任国泰金牛创新成长混合型证券投资基金（原国泰金牛创新成长股票型证券投资基金）的基金经理，2017 年 3 月至 2020 年 7 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，2017 年 6 月起兼任国泰大农业股票型证券投资基金的基金经理，2017 年 11 月起兼任国泰聚优价值灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2018 年 3 月起兼任国泰聚利价值定期开放灵活配置混合型证券投资基金的

	合、国泰睿毅三年持有期混合的基金经理				基金经理，2019 年 5 月至 2020 年 7 月任国泰鑫策略价值灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2019 年 11 月起兼任国泰鑫睿混合型证券投资基金的基金经理，2020 年 1 月至 2021 年 7 月任国泰鑫利一年持有期混合证券投资基金的基金经理，2020 年 5 月起兼任国泰大制造两年持有期混合证券投资基金的基金经理，2021 年 2 月起兼任国泰通利 9 个月持有期混合证券投资基金的基金经理，2021 年 9 月起兼任国泰兴泽优选一年持有期混合证券投资基金的基金经理，2022 年 3 月起兼任国泰睿毅三年持有期混合证券投资基金的基金经理。
程瑶	国泰鑫利一年持有期混合、国泰通利 9 个月持有期混合、国泰聚利价值定期开放灵活配置混合、国泰民安增利债券的基金经理	2021-07-09	-	8 年	硕士研究生。曾任职于招商银行。2017 年 9 月加入国泰基金，历任交易员、研究员、基金经理助理。2021 年 7 月起任国泰鑫利一年持有期混合证券投资基金、国泰通利 9 个月持有期混合证券投资基金和国泰聚利价值定期开放灵活配置混合证券投资基金的基金经理，2022 年 12 月起兼任国泰民安增利债券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

2024 年四季度，中国宏观经济短期企稳后再次呈现走弱压力。具体来看，10 月及 11 月官方制造业 PMI 环比上行，地产、基建及消费均呈现一定的改善，体现出前期积极政策对经济的托底作用。但 12 月宏观经济再次显现走弱压力，多数经济数据呈回落走势，宏观经济预期也再次弱化。政策端，国内 12 月政治局会议和中央经济工作会议召开，定调了积极的稳增长政策基调，并且进一步明确财政和货币政策细节，“提高财政赤字率”、“增加发行超长期特别国债”、“增加地方政府专项债券发行使用”；“适时降准降息”；具体工作部署上，“大力提振消费”排序第一。四季度，权益市场在 9 月末快速上涨后整体呈现震荡走势，

其中上证指数上涨 0.46%、创业板指下跌 1.54%。结构上成长风格相对占优，其中 AI 相关的计算机、电子以及存在积极政策预期的商贸零售涨幅靠前；顺周期的有色、煤炭、食品饮料及房地产表现靠后；红利风格整体震荡，12 月有所走强。四季度债券市场延续下行趋势，其中 10-11 月，财政发力担忧对利率下行节奏有所制约，12 月中央经济工作会议定调“适度宽松的货币政策”后利率下行速度加快。而信用债则受制于流动性担忧走势明显弱于利率债，信用利差持续走阔。四季度，10 年期国债下行 52BP 至 1.67%，30 年国债下行 47BP 至 1.91%，均创历史新低。

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 0.47%，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，宏观政策将延续 9.24 政策转向以来的积极定调，但政策思路仍在新旧动能转换的大框架下，财政发力的方向或集中在化债、民生消费以及稳地产方面。财政发力对总量经济的拉动相对有限，宏观经济的复苏难以一蹴而就，但政策持续加码仍有助于悲观预期的逐步修复。货币政策预计仍有不小的宽松空间。一季度仍处于政策部署与逐步落地的阶段，预计宏观经济数据难有显著改善。3 月两会召开将进一步明确全年经济增长目标及稳增长政策的具体力度，预计将带动宏观预期的修复。整体来看，国内宏观环境或呈总量不强，流动性偏松的组合特征。对于债券市场而言，短期在宏观预期不强叠加货币宽松强化的推动下，利率仍在快速下行的趋势中，关注降准降息落地后，利率止盈带来的波动。全年来看，受益于货币宽松政策，利率中枢仍有下行机会。基金在四季度顺势提高了组合久期，并增加了利率债配置比例，减持了部分流动性偏弱的信用债，在获得资本利得收益的同时提高组合流动性以应对潜在市场波动。一季度，组合将重点关注长端利率快速下行后获利了结的机会。权益市场方面，短期经济数据再度走弱使得市场对宏观预期仍偏悲观，权益市场在开年持续下跌。我们认为，当前权益市场仍在震荡走势中，持续下跌风险不大。政策呵护有望助力市场企稳，两会带来的政策进一步明确对一季度权益市场也将带来积极作用。全年看，在政策持续发力及流动性宽松支持下，权益市场仍有结构性机会。组合当前维持中性权益仓位，结构上将在坚持盈利与估值匹配原则的基础上，继续关注困境反转的新能源、医药行业，受益于政策发力的消费行业，部分供需格局改善带来价格弹性的化工有色的细分子行业以及未来有高景气预期的自主可控和科技行业，同时在宏观预期偏弱的环境下也将增加对盈利稳定的高股息品种的配置比例。同时权益仓位将加强操作的灵活性，做好回撤管理。转债仍将定位

于力求获取稳健收益，继续关注银行转债及双低品种中基本面优质的个券。

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	79,472,191.41	14.15
	其中：股票	79,472,191.41	14.15
2	固定收益投资	443,694,469.14	78.98
	其中：债券	443,694,469.14	78.98
	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	-2,097.83	0.00
	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	6,851,049.03	1.22
7	其他各项资产	31,745,210.97	5.65
8	合计	561,760,822.72	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	62,212,273.71	11.09
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	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	372,696.38	0.07
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	63,777.00	0.01
J	金融业	5,833,232.00	1.04
K	房地产业	4,791,496.32	0.85
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	6,198,716.00	1.11
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	79,472,191.41	14.17

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	688503	聚和材料	300,000	13,287,000.00	2.37
2	300218	安利股份	738,400	11,371,360.00	2.03
3	603507	振江股份	382,500	9,195,300.00	1.64
4	600285	羚锐制药	400,000	8,864,000.00	1.58
5	301188	力诺药包	476,600	7,158,532.00	1.28
6	603181	皇马科技	600,000	6,918,000.00	1.23
7	300859	西域旅游	176,200	6,198,716.00	1.11
8	600325	华发股份	831,857	4,791,496.32	0.85
9	601658	邮储银行	722,400	4,103,232.00	0.73
10	600885	宏发股份	120,000	3,818,400.00	0.68

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	76,902,441.10	13.71
	其中：政策性金融债	76,902,441.10	13.71
4	企业债券	164,964,448.50	29.42
5	企业短期融资券	30,386,400.00	5.42
6	中期票据	144,319,518.37	25.74
7	可转债（可交换债）	27,121,661.17	4.84
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	443,694,469.14	79.12

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	230210	23 国开 10	700,000	76,902,441.10	13.71
2	138939	23 株发 01	300,000	31,105,035.62	5.55
3	012481732	24 鹰潭国控 SCP001	300,000	30,386,400.00	5.42
4	240495	24 广越 01	200,000	21,192,818.63	3.78
5	102382114	23 荆州开发 MTN003	200,000	21,138,269.59	3.77

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“国家开发银行、鹰潭市国有控股集团有限公司、荆州市荆州开发集团有限公司”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。

国家开发银行及其下属分支机构因贷款支付管理不到位、向未取得行政许可的项目发放贷款，违反金融统计相关规定，未按规定履行客户身份识别义务，未按规定保存客户身份资料和交易记录等受到金监总局、央行及各分支机构罚款、整改通知。

鹰潭市国有控股集团有限公司因未及时披露公司重大事件，受到江西证监局警示。

荆州市荆州开发集团有限公司因违规使用募集资金，受到湖北证监局警示函、深交所通报批评。

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	102,272.32
2	应收证券清算款	31,642,938.65
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	31,745,210.97

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	113065	齐鲁转债	2,349,394.25	0.42
2	113641	华友转债	2,278,779.73	0.41
3	113056	重银转债	1,769,436.99	0.32
4	127086	恒邦转债	1,766,196.27	0.31
5	123240	楚天转债	1,684,834.08	0.30
6	118034	晶能转债	1,622,631.01	0.29
7	113675	新 23 转债	1,607,242.62	0.29
8	123188	水羊转债	1,578,950.08	0.28
9	123121	帝尔转债	1,442,229.55	0.26
10	128081	海亮转债	1,424,276.71	0.25
11	128144	利民转债	1,402,808.22	0.25
12	110085	通 22 转债	1,326,947.84	0.24
13	111005	富春转债	1,325,169.86	0.24
14	123212	立中转债	1,187,048.42	0.21
15	110062	烽火转债	1,033,753.56	0.18
16	128108	蓝帆转债	267,759.15	0.05

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	460,933,350.84
报告期期间基金总申购份额	-
减：报告期期间基金总赎回份额	-
报告期期间基金拆分变动份额	-
本报告期末基金份额总额	460,933,350.84

§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、关于准予国泰聚利定期开放灵活配置混合型证券投资基金注册的批复
- 2、国泰聚利定期开放灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 3、国泰聚利定期开放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

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