

国泰国策驱动灵活配置混合型证券投资基金

2025 年第 1 季度报告

2025 年 3 月 31 日

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二五年四月二十二日

§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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2025 年 04 月 18 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 01 月 01 日起至 2025 年 03 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰国策驱动灵活配置混合
基金主代码	000511
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014 年 2 月 17 日
报告期末基金份额总额	12,758,419.28 份
投资目标	通过深入研究，积极投资于符合国家政策导向、经济发展方向且增长前景确定的优质企业，在控制风险的前提下，力争实现基金资产的长期稳定增值。
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、固定收益品种投资策略；5、股指期货投资策略；6、权证投资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+中证综合债券指数收益率×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	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国泰国策驱动灵活配置混合 A	国泰国策驱动灵活配置混合 C
下属分级基金的交易代码	000511	002062
报告期末下属分级基金的份额总额	12,560,209.81 份	198,209.47 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 (2025 年 1 月 1 日-2025 年 3 月 31 日)	
	国泰国策驱动灵活配置 混合 A	国泰国策驱动灵活配置 混合 C
	1.本期已实现收益	5,757.33
2.本期利润	-105,190.21	-1,914.17
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0082	-0.0089
4.期末基金资产净值	21,759,603.64	345,045.40
5.期末基金份额净值	1.732	1.741

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、国泰国策驱动灵活配置混合 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	-0.46%	0.30%	-0.87%	0.45%	0.41%	-0.15%
过去六个月	0.29%	0.34%	-0.35%	0.69%	0.64%	-0.35%
过去一年	0.58%	0.29%	8.01%	0.65%	-7.43%	-0.36%
过去三年	-3.26%	0.24%	4.23%	0.56%	-7.49%	-0.32%
过去五年	23.09%	0.27%	16.16%	0.58%	6.93%	-0.31%
自基金合同 生效起至今	86.23%	0.53%	81.40%	0.68%	4.83%	-0.15%

2、国泰国策驱动灵活配置混合 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	-0.46%	0.29%	-0.87%	0.45%	0.41%	-0.16%
过去六个月	0.29%	0.33%	-0.35%	0.69%	0.64%	-0.36%
过去一年	0.52%	0.28%	8.01%	0.65%	-7.49%	-0.37%
过去三年	-3.45%	0.24%	4.23%	0.56%	-7.68%	-0.32%
过去五年	22.51%	0.27%	16.16%	0.58%	6.35%	-0.31%
2015.11.16 至 2016.07.12	5.18%	0.34%	-4.45%	0.88%	9.63%	-0.54%
2017.03.23 至 2017.10.25	12.45%	0.27%	8.00%	0.30%	4.45%	-0.03%
2017.10.30 至今	9.99%	0.50%	21.28%	0.61%	-11.29%	-0.11%

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

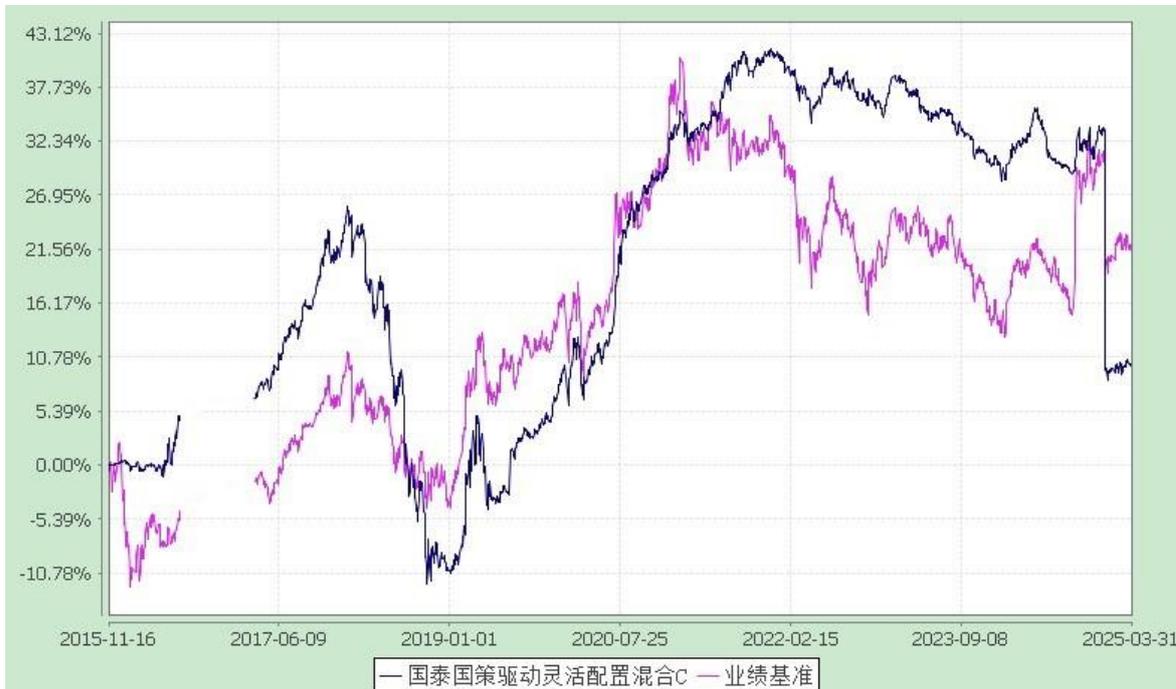
国泰国策驱动灵活配置混合型证券投资基金
 累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
 (2014 年 2 月 17 日至 2025 年 3 月 31 日)

1. 国泰国策驱动灵活配置混合 A：



注：本基金的合同生效日为 2014 年 2 月 17 日，在 6 个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

2. 国泰国策驱动灵活配置混合 C:



注：本基金的合同生效日为 2014 年 2 月 17 日，在 6 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 16 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。自 2016 年 7 月 13 日起，C 类基金份额为零且停止计算 C 类基金份额净值和基金份额累计净值。

2017 年 3 月 23 日起，C 类基金份额净值和基金份额累计净值重新开始计算。自 2017 年 10 月 26 日起，C 类基金份额为零且停止计算 C 类基金份额净值和基金份额累计净值。2017 年 10 月 30 日起，C 类基金份额净值和基金份额累计净值重新开始计算。

§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		
邓时锋	国泰国策驱动灵活配置混合的基金经理	2021-09-17	-	25 年	硕士研究生。曾任职于天同证券。2001 年 9 月加入国泰基金，历任行业研究员、基金经理助理，2008 年 4 月至 2018 年 3 月任国泰金鼎价值精选混合型证券投资基金的基金经理，2009 年 5 月至 2018 年 3 月任国泰区位优势混合型证券投资基金（原国泰区位优势股票型证券投资基金）的基金经理，2013 年 9 月至 2015 年 3 月任国泰估值优势股票型证券投资基金（LOF）的基金经理，2015 年 9 月至 2018 年 3 月任国泰央企改革股票型证券投资基金的基金经理，2019 年 7 月至 2020 年 7 月任国泰民安养老目标日期 2040 三年持有期混合型基金中基金（FOF）的基金经理，2021 年 9 月起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。2017 年 7 月至 2019 年 3 月任投资总监（权益），2019 年 4 月至 2020 年 7 月任投资总监（FOF），2020 年 8 月起任投资总监（权益）。
高崇南	国泰量化策略收益混合、国泰国策驱动灵	2024-06-04	-	15 年	博士研究生。2010 年 1 月至 2012 年 10 月在中投证券衍生品部任高级经理，2012 年 10 月至 2015 年 3 月在申万宏源证券权益投资部任高级投资经理，2015 年 3 月至 2018 年 6 月在光大永明资管权益投资

	活配置混合的基金经理				<p>部任执行总经理，2018年6月加入国泰基金。2018年9月至2018年12月任国泰策略收益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2018年12月起任国泰量化策略收益混合型证券投资基金(由国泰策略收益灵活配置混合型证券投资基金变更而来)的基金经理，2021年8月至2025年3月任国泰民裕进取灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2022年3月至2023年3月任国泰量化成长优选混合型证券投资基金的基金经理，2024年5月至2024年12月任国泰诚益混合型证券投资基金的基金经理，2024年6月起兼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。</p>
魏伟	<p>国泰添福一年定期开放债券、国泰聚享纯债债券、国泰瑞安三个月定期开放债券、国泰润鑫纯债债券、国泰聚瑞纯债债券、国泰聚禾纯债债券、国泰添瑞一年定期开放债券、</p>	2025-03-26	-	10年	<p>硕士研究生。曾任职于上海光大证券资产管理有限公司，2020年3月加入国泰基金，历任债券交易员。2023年3月起任国泰添福一年定期开放债券型发起式证券投资基金、国泰聚享纯债债券型证券投资基金、国泰瑞安三个月定期开放债券型发起式证券投资基金、国泰润鑫定期开放债券型发起式证券投资基金、国泰聚瑞纯债债券型证券投资基金和国泰聚禾纯债债券型证券投资基金的基金经理，2023年3月至2024年12月任国泰润利纯债债券型证券投资基金的基金经理，2023年5月起兼任国泰添瑞一年定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理，2023年6月起兼任国泰合融纯债债券型证券投资基金的基金经理，2024年9月起兼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，2025年3月起兼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。</p>

	国泰合融纯债债券、国泰鑫策略价值灵活配置混合、国泰国策驱动灵活配置混合的基金经理				
王琳	国泰兴益灵活配置混合、国泰多策略收益灵活配置、国泰鑫策略价值灵活配置混合、国泰安益灵活配置混合、国泰佳益混合、国泰悦益六个月持有混合、国泰慧益一年持有混合、国泰融丰外延增长灵活	2025-04-11	-	16 年	博士研究生。2009 年 2 月加入国泰基金，历任研究员、基金经理助理。2017 年 1 月起任国泰兴益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2017 年 1 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，2017 年 1 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，2017 年 6 月至 2018 年 3 月任国泰睿信平衡混合型证券投资基金的基金经理，2017 年 8 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，2017 年 8 月至 2024 年 1 月任国泰安康定期支付混合型证券投资基金（原国泰安康养老定期支付混合型证券投资基金）的基金经理，2017 年 8 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，2019 年 5 月起兼任国泰多策略收益灵活配置混合型证券投资基金和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 8 月起兼任国泰安益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2019 年 8 月至 2024 年 8 月任国泰普益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2019 年 8 月至 2021 年 2 月任

	配置混合（LOF）、国泰国策驱动灵活配置混合的基金经理			<p>国泰招惠收益定期开放债券型证券投资基金的基金经理，2020 年 3 月至 2021 年 3 月任国泰双利债券证券投资基金的基金经理，2021 年 6 月起兼任国泰佳益混合型证券投资基金的基金经理，2025 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 月起兼任国泰融丰外延增长灵活配置混合型证券投资基金（LOF）和国泰慧益一年持有期混合型证券投资基金的基金经理，2025 年 4 月起兼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。</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

2025 年一季度上证综指涨-0.48%，沪深 300 涨-1.21%，创业板指涨-1.77%。一季度行情受 AI、机器人为主的科技突破刺激，从年初回调中迅速拉起，行情演绎较快，在季末逐渐回调。相关的汽车、机械设备、计算机行业涨幅领先，另外有色行业受黄金、工业金属、稀土涨价的催化也收获了显著的涨幅。10 年期国债 240011 受资金成本影响，收益率从 1.664 顺利上行至 1.8075。

年初至今，1-2 月规上工业企业营收累计同比增长 2.8%，较 2024 年全年提升 0.7 个百分点，利润同比下降 0.3%，较 2024 年全年上升 3 个百分点，利润改善幅度明显大于营收。3 月制造业 PMI 为 50.5，较上月回升 0.3 个百分点，创近一年新高。总体看，年初的经济修复相对平稳，前期稳增长政策对经济的影响仍然占据主导，内生增长动能温和。美国关税政策预期使得“抢出口”影响延长。中美科技实力逐渐拉近，deepseek 标志着中国 AI 和科技的 Sputnik 时刻，泛科技版块提升估值和长期预期展望更加乐观。

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-0.46%，同期业绩比较基准收益率为-0.87%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为-0.46%，同期业绩比较基准收益率为-0.87%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

一季度权益市场偏强的表现主要依赖于三个因素：科技公司崛起，市场围绕科技的估值修复定价；中美贸易摩擦烈度弱于市场预期；宏观经济总体稳定，经济预期略有改善。而二季度这些因素存在边际上的弱化。权益市场会从科技主导逐渐扩散至更多版块，例如反内卷供给侧改善的光伏、乳液，受益于促内需的大消费和价格机制逐渐完善的公用事业。

今年行情受国际宏观、产业政策催化明显，稳健投资机会和科技成长投资机会并存，策略角度看，如下一些线索能够应对可能的机会：1) 红利低波类策略，高分红股票是权益资产中的债券，也是机构使用央行互换便利工具买入的主要方向，每年提供稳健的股息分红，价值策略会持续有效。2) PB-ROE 类策略，合理的估值能够抵御下行风险，在合理估值中寻找有成长性的股票，向下空间小，向上有戴维斯双击的机会，也能够受益于促消费政策。3) 超预期策略，从业绩超预期

的角度寻找成长股仍然是一个有效的策略。4) 央国企优选，今年是央国企提升经营效率，提振资本市场回报的关键一年，较多央国企本身就是资源股、高股息股，估值合理，具有提高分红或者回购的预期，其整体表现值得期待。

二季度可能是广谱利率下行的窗口期。首先资金面的紧张从 1 月中旬至今已经有两个多月，再延长至整个二季度可能会对实体部门形成传导和冲击，这与降低融资成本的政策意图存在冲突。二是从过往经验来看，二季度往往经济存在季节性回落，同时今年叠加贸易摩擦的冲击，经济减速的压力或许会增加。三是在经济季节性回落与贸易摩擦的影响下，市场的风险偏好可能会出现阶段性回落，避险需求有望短期上升。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期存在连续六十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形，本基金管理人已向中国证监会上海监管局报告本基金的解决方案。

§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	5,533,475.00	24.99
	其中：股票	5,533,475.00	24.99
2	固定收益投资	15,213,364.94	68.71
	其中：债券	15,213,364.94	68.71
	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	1,381,393.91	6.24
7	其他各项资产	14,544.03	0.07
8	合计	22,142,777.88	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	24,032.00	0.11
B	采矿业	242,691.00	1.10
C	制造业	4,017,272.00	18.17
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	165,789.00	0.75
E	建筑业	16,295.00	0.07
F	批发和零售业	88,119.00	0.40
G	交通运输、仓储和邮政业	206,301.00	0.93
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	149,523.00	0.68
J	金融业	352,387.00	1.59
K	房地产业	40,880.00	0.18
L	租赁和商务服务业	107,371.00	0.49
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	23,940.00	0.11
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	98,875.00	0.45
S	综合	-	-
	合计	5,533,475.00	25.03

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	603699	纽威股份	5,900	164,197.00	0.74

2	000425	徐工机械	17,200	148,264.00	0.67
3	600066	宇通客车	4,800	127,248.00	0.58
4	601899	紫金矿业	6,100	110,532.00	0.50
5	002568	百润股份	4,000	104,600.00	0.47
6	601100	恒立液压	1,300	103,402.00	0.47
7	300986	志特新材	5,200	95,680.00	0.43
8	002353	杰瑞股份	2,400	87,024.00	0.39
9	000893	亚钾国际	3,200	78,144.00	0.35
10	603338	浙江鼎力	1,300	76,817.00	0.35

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	15,213,364.94	68.82
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	15,213,364.94	68.82

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	019748	24 国债 14	108,000	11,074,379.18	50.10
2	019751	24 国债 16	30,000	3,032,291.51	13.72
3	019742	24 特国 01	10,000	1,106,694.25	5.01

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	3,769.78
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,474.25
6	其他应收款	9,300.00
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	14,544.03

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

项目	国泰国策驱动灵活配置	国泰国策驱动灵活配置
	混合A	混合C
本报告期期初基金份额总额	13,314,462.35	225,160.53
报告期期间基金总申购份额	94,454.25	1,839.15
减：报告期期间基金总赎回份额	848,706.79	28,790.21
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	12,560,209.81	198,209.47

§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	6,293,526.20
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	6,293,526.20
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	49.33

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	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比

		20%的时间区间					
机构	1	2025 年 01 月 01 日至 2025 年 03 月 31 日	6,293,526.20	-	-	6,293,526.20	49.33%
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、国泰国策驱动灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 2、国泰国策驱动灵活配置混合型证券投资基金托管协议
- 3、关于核准国泰国策驱动灵活配置混合型证券投资基金募集的批复
- 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

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
二〇二五年四月二十二日