

国泰民益灵活配置混合型证券投资基金(LOF)

2025 年第 4 季度报告

2025 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：二〇二六年一月二十二日

§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 2026 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 2025 年 10 月 01 日起至 2025 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	34,815,526.91 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	34,162,538.23 份	652,988.68 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 10 月 1 日-2025 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	2,156,998.32	62,436.21
2.本期利润	1,821,855.52	63,697.74
3.加权平均基金份额本期利润	0.0859	0.1103
4.期末基金资产净值	101,361,481.40	1,954,240.75
5.期末基金份额净值	2.9670	2.9928

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	3.98%	2.47%	-0.03%	0.47%	4.01%	2.00%
过去六个月	57.39%	2.43%	7.81%	0.45%	49.58%	1.98%
过去一年	56.20%	1.90%	7.94%	0.47%	48.26%	1.43%
过去三年	63.93%	1.12%	13.53%	0.52%	50.40%	0.60%
过去五年	80.20%	0.88%	0.05%	0.56%	80.15%	0.32%
自基金合同 生效起至今	196.70%	0.67%	43.27%	0.49%	153.43%	0.18%

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	3.95%	2.47%	-0.03%	0.47%	3.98%	2.00%
过去六个月	57.30%	2.43%	7.81%	0.45%	49.49%	1.98%
过去一年	56.03%	1.90%	7.94%	0.47%	48.09%	1.43%
过去三年	63.42%	1.12%	13.53%	0.52%	49.89%	0.60%
过去五年	79.28%	0.88%	0.05%	0.56%	79.23%	0.32%
自新增 C 类 份额起至今	134.00%	0.73%	30.76%	0.53%	103.24%	0.20%

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 2025 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		
陈臻迪	国泰民益灵活配置混合(LOF)的基金经理	2025-02-13	-	7 年	硕士研究生。曾任职于中国人民养老保险有限责任公司等。2021 年 11 月加入国泰基金，历任研究员、投资经理助理。2025 年 2 月起任国泰民益灵活配置混合型证券投资基金（LOF）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

短期内新兴产业表现较好，关注 AI 技术迭代与资本开支的匹配度。

四季度，AI 底层架构持续更新，推动新兴产业技术升级，我们重点研究 AI 技术升级路径与能力边界。大模型架构仍有较大的进步空间，在谷歌提出的“Nested Learning”技术框架下，未来一段时间的模型架构演进相对明确，并随着嵌套深度的提升，训练侧依旧对算力有较高的需求增速。从模型能力边界角度，当前场景落地仍需要持续的工程化改进和商业模式的创新，场景落地前仍需较大的算力储备，我们持续跟踪模型本身进展与资本开支的匹配度，对当下算力需求保持乐观。

市场波动率放大，把握业绩落地的确定性和空间-估值的匹配度。

本产品的投资目标始终聚焦在中长期维度的战胜基准，给持有人带来长期稳健的超额收益。组合依旧抓住科技投资主线，并通过配置红利和周期个股提升组合收益回撤比。在科技领域，我们注重技术与产业链升级中卡位关键、具备中长期增长的个股，关注营收增长空间与利润增长可持续性。重点关注大模型对数据中心互联需求的进一步提升、海外算力在互联方案上的技术演进，关注液冷、电源等环节的产业升级和客户突破，关注存储等全球供应瓶颈环节的投资机会。在红利领域，我们关注盈利与现金流的匹配，配置全球经济流动性宽松中，盈利稳健且具有高股息率的金融个股，以及供需紧平衡后需求增长带动价格增长潜力的有色金属相关个股。

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 3.98%，同期业绩比较基准收益率为-0.03%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为 3.95%，同期业绩比较基准收益率为-0.03%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

宏观条件上，科技创新与技术竞争依旧是 2026 年重要主线。

国际竞争与大国博弈持续升级，中国的产业支柱将逐步从地产转移至科技创新和消费领域，并由产业升级持续提供增长动能。短期来看，消费疲软依旧存在，但是中长期的消费修复确定性高，经济基本盘稳中向好，加之对过剩产能有序退出的有效指引，未来出现消费大幅退坡的情景概率较低，而先进技术的竞争与基本资源品的竞争或持续加剧。在面对竞争为主、合作共赢的国际局势下，我们优先选择国家战略中的重点发展方向开展投资。

下一阶段，产品将继续关注技术变革对经济的拉动作用，特别是国家重点扶持的人工智能产业演进带来的投资机会。具体而言，大模型的进步并未看到终局方案，各国对算力基础设施的建设依旧是模型技术竞争的关键环节，我们预计 26 年上半年依旧要在算力基础设施投资上开展上下游产业链投资。同时，端侧 AI 和物理 AI 的落地将逐步开启。端侧 AI 将注重隐私保护与高效协同，物理 AI 将注重实体感知与真实世界的连接。对于投资，我们依旧坚持科技创新带来的产业链的投资机遇，关注人工智能技术对相关产业的技术升级与商业模式改造，关注强化学习技术路径对机器人、智能驾驶等即时反馈场景的适配与模型能力提升，关注新一代能源革命与空间技术的突破。

一季度，重点关注的风险点依旧是国际关系对风险偏好的冲击，产品通过适时均衡的资产配置，严格审视持仓个股的中长期盈利能力和经营壁垒，降低组合的净值回撤，并积极寻找下一阶段的增长方向。

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	59,125,002.18	56.54
	其中：股票	59,125,002.18	56.54
2	固定收益投资	2,527,887.67	2.42
	其中：债券	2,527,887.67	2.42
	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	12,254,835.82	11.72
7	其他各项资产	30,669,819.10	29.33
8	合计	104,577,544.77	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	644,692.00	0.62
C	制造业	54,087,936.24	52.35
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	951,460.00	0.92
E	建筑业	317,550.00	0.31
F	批发和零售业	105,300.00	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	2,902,607.94	2.81
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	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	115,456.00	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	-	-
S	综合	-	-
	合计	59,125,002.18	57.23

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	300308	中际旭创	10,400	6,344,000.00	6.14
2	300502	新易盛	13,720	5,911,673.60	5.72
3	002475	立讯精密	94,600	5,364,766.00	5.19
4	600183	生益科技	72,800	5,198,648.00	5.03
5	300394	天孚通信	15,500	3,146,965.00	3.05
6	002384	东山精密	32,200	2,725,730.00	2.64
7	002463	沪电股份	36,300	2,652,441.00	2.57
8	688279	峰岬科技	12,638	2,571,706.62	2.49
9	601138	工业富联	25,200	1,563,660.00	1.51
10	002916	深南电路	6,330	1,470,395.70	1.42

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	2,527,887.67	2.45
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	2,527,887.67	2.45

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	019766	25 国债 01	25,000	2,527,887.67	2.45

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	67,244.99

2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	30,602,574.11
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	30,669,819.10

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	21,915,981.39	504,175.61
报告期期间基金总申购份额	14,167,657.86	728,622.56
减：报告期期间基金总赎回份额	1,921,101.02	579,809.49
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	34,162,538.23	652,988.68

§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	-
报告期期间买入/申购总份额	10,002,000.47
报告期期间卖出/赎回总份额	0.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	10,002,000.47
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	28.73

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额(份)	交易金额(元)	适用费率
1	申购	2025-12-31	10,002,000.47	29,999,000.00	-
合计			10,002,000.47	29,999,000.00	

注：本基金管理人于本报告期内申购本基金的适用费用为1,000.00元。

§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 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日	-	10,002,000.47	-	10,002,000.47	28.73%
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

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

二〇二六年一月二十二日