

国泰优质领航混合型证券投资基金
2026 年第 1 季度报告
2026 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：二〇二六年四月二十二日

§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 2026 年 04 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。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》和本基金基金合同的有关规定，本基金管理人经与基金托管人协商一致，本基金以通讯方式二次召开了基金份额持有人大会，二次召开基金份额持有人大会的权益登记日仍为 2025 年 8 月 21 日（第一次基金份额持有人大会权益登记日），大会投票表决起止时间为自 2025 年 12 月 29 日起至 2026 年 2 月 2 日 17:00 止。本次大会审议了《关于国泰优质领航混合型证券投资基金修改基金合同的议案》，会议议案于 2026 年 2 月 3 日表决通过，自该日起本次持有人大会决议生效。根据本次会议议案及《关于国泰优质领航混合型证券投资基金修改基金合同的说明》，经与基金托管人协商一致，基金管理人对本基金的基金合同和托管协议相关内容进行了修订，修订后的基金合同、托管协议自 2026 年 2 月 4 日起正式生效。具体可查阅本基金管理人于 2026 年 2 月 4 日发布的《国泰优质领航混合型证券投资基金基金份额持有人大会（二次召开）表决结果暨决议生效的公告》。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2026 年 01 月 01 日起至 2026 年 03 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰优质领航混合
基金主代码	019999
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024 年 4 月 18 日

报告期末基金份额总额	118,846,606.33 份	
投资目标	在有效控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报。	
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、债券投资策略；5、可转换债券和可交换债券投资策略；6、资产支持证券投资策略；7、股指期货投资策略；8、国债期货投资策略；9、股票期权投资策略。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×70%+中证港股通综合指数(人民币)收益率×10%+中债综合指数收益率×20%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，理论上其预期风险、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。 本基金投资港股通标的股票时，会面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。	
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	国泰优质领航混合 A	国泰优质领航混合 C
下属分级基金的交易代码	019999	020000
报告期末下属分级基金的份 额总额	76,098,774.02 份	42,747,832.31 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 (2026 年 1 月 1 日-2026 年 3 月 31 日)	
	国泰优质领航混合 A	国泰优质领航混合 C
1.本期已实现收益	-422,609.35	-388,500.91

2.本期利润	-5,071,114.71	-4,888,795.90
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1033	-0.2399
4.期末基金资产净值	84,677,292.76	47,229,650.33
5.期末基金份额净值	1.1127	1.1048

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、国泰优质领航混合 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	-3.71%	1.26%	-3.25%	0.78%	-0.46%	0.48%
过去六个月	-13.10%	1.07%	-4.06%	0.76%	-9.04%	0.31%
过去一年	0.18%	1.14%	10.66%	0.79%	-10.48%	0.35%
自基金合同 生效起至今	11.27%	1.27%	22.59%	0.91%	-11.32%	0.36%

2、国泰优质领航混合 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	-3.80%	1.26%	-3.25%	0.78%	-0.55%	0.48%
过去六个月	-13.27%	1.07%	-4.06%	0.76%	-9.21%	0.31%
过去一年	-0.23%	1.14%	10.66%	0.79%	-10.89%	0.35%
自基金合同 生效起至今	10.48%	1.27%	22.59%	0.91%	-12.11%	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

国泰优质领航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

(2024 年 4 月 18 日至 2026 年 3 月 31 日)

1. 国泰优质领航混合 A:



注：本基金合同生效日为 2024 年 4 月 18 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. 国泰优质领航混合 C:



注：本基金合同生效日为 2024 年 4 月 18 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。

§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		
李海	国泰消费优选股票、国泰金泰灵活配置混合、国泰优质领航混合、国泰优质精选混合、国泰优质核心混合的基金经理	2024-04-18	-	15 年	硕士研究生。2005 年 7 月至 2007 年 3 月在中国银行中山分行工作。2008 年 9 月至 2011 年 7 月在中国人民大学学习。2011 年 7 月加入国泰基金，历任研究员和基金经理助理。2016 年 6 月至 2019 年 1 月任国泰金鹿保本增值混合证券投资基金的基金经理，2017 年 1 月起兼任国泰金泰灵活配置混合型证券投资基金（由国泰金泰平衡混合型证券投资基金变更注册而来）的基金经理，2017 年 8 月至 2019 年 8 月任国泰智能汽车股票型证券投资基金的基金经理，2017 年 12 月至 2020 年 9 月任国泰可转债债券型证券投资基金的基金经理，2019 年 1 月至 2023 年 8 月任国泰金鹿混合型证券投资基金（由国泰金鹿保本增值混合证券投资基金转型而来）的基金经理，2019 年 8 月起兼任国泰消费优选股票型证券投资基金的基金经理，2023 年 8 月至 2025 年 6 月任国泰金福三个月定期开放混合型发起式证券投资基金的基金经理，2024 年 4 月起兼任国泰优质领航混合型证券投资基金的基金经理，2024 年 10 月起兼任国泰优质精选混合型证券投资基金的基金经理，2025 年 9 月起兼任国泰优质核心混合型证券投资基金的基金经理。
陆经纬	国泰优质领航混合、	2025-01-03	-	9 年	硕士研究生。曾任职于中国国际金融股份有限公司和嘉实基金管理有限公司。2020 年 10 月加入国泰

	国泰港股通精选混合发起的基金经理			基金，历任行业研究员、基金经理助理。2025 年 1 月起任国泰优质领航混合型证券投资基金的基金经理，2025 年 12 月起兼任国泰港股通精选混合型发起式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，公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的交易共 5 次，为指数量化投资组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易。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

再次报告我们的投资目标：（1）绝对收益角度，实现 2~3 倍于 GDP 增速的长期复合年化收益率；（2）相对收益角度，跑赢主要宽基指数和业绩基准；（3）打造尽可能波动率低的净值曲线，带来良好的持有人体验，通过行业与风格的分散均衡、和个股的低相关性甚至负相关性配置，获取不依赖于 beta 的 alpha；（4）保持投资方法论的一致性，回报率可复制、可持续、可预期。

回顾 26Q1，国泰优质领航 A 涨幅-3.71%，沪深 300 指数涨幅-3.89%，业绩基准涨幅-3.25%，我们小幅跑赢沪深 300 指数但小幅跑输业绩基准（沪深 300 指数*70%+中债指数*20%+中证港股通指数*10%）。组合配置于三类方向：（1）白酒等传统消费以及港股潮玩等新消费；（2）周期，包括油运、能源、化工、建材等；（3）港股互联网、消费电子、游戏等。组合中白酒、周期等仓位对组合均是正贡献，3 月美伊战争以来港股互联网与潮玩对组合负贡献较多，3 月地缘冲突事件及其反复对市场带来了较多扰动；而我们的应对是，同时配置于受益于地缘冲突的方向比如能源油运、受损于地缘冲突的方向比如港股互联网、和地缘冲突相关性较低的方向比如内需消费，在不同演绎方向上均配置于我们认为足够质地过硬的资产以实现不同情形的互相对冲，保证组合的稳定性。另外也希望向持有人报告的是，我们组合与沪深 300 指数日收益率的 beta 系数（组合与沪深 300 指数日收益率的协方差除以沪深 300 指数日收益率的方差）已经小于 1，这意味着我们组合的日度波动率比沪深 300 指数更低，这也是我们注重行业与风格均衡分散，个股低相关性与负相关性配置的结果。向后看，我们也有信心继续以较低的波动率实现相对指数的 alpha。

我们重点提及一下港股，本基金定位于 A+H 双市场基金，我们保持超越同业平均水平和基准水平的港股配置仓位，港股在 26Q1 尤其是 3 月给我们的净值带来较多负贡献，我们重点持仓的几个港股 YTD 均录得 20%左右的跌幅。我们会继续保持对港股较高比例的配置，因为我们认为港股中的一些标的，综合考虑其基本面质地与估值水平当下看具备巨大的回报率空间，港股特殊的市场机制和流动性问题是导致其过去下跌显著的原因，这一因素在国际地缘冲突中被进一步放大，但作为长期投资者和主动投资者我们希望通过我们的定价能力去参与流动性折价带来的巨大空间，我们也认为港股一旦进行估值修复那么会有较为显著的斜率和速度。另一方面，享受未来修复的前提是在当下的风浪中保证净值曲线的存活，因此我们也如前所述，通过参与能源等与港股形成反向 beta 的方向来对冲以及对组合形成保护。

在地缘扰动等短期因素之外，在投资中我们追求的长期特质始终没有变，我们希望以合理或偏低的价格投资于高质量的优质资产。到底什么是“质量”？我们第一层的理解是，需要有高 ROIC 与高自由现金流创造；而我们的第二层理解是，那为什么这些资产可以有高 ROIC 和自由现金流创造呢？我的思考是，这些优质稀缺的资产，拥有对抗时间的能力：超额利润是由个别劳动生产率和社会平均劳动生产率的差异所产生，但随着时间的推移，技术进步带来的社会平均生产效率的提升会压缩超额利润，而这种能够对抗时间的能力是我们所追求的真正的稀缺，也是持续的高 ROIC 和自由现金流创造能力的来源，我们相信平庸与失败是世间常态，短暂的成功已是不易，而持续的成功极其罕见。

带着以上理解，我们在不同行业寻找稀缺与质量的不同表现，并用我们的组合仓位进行表达：

（1）在消费中，我们始终认为强品牌是顶级的稀缺，而这源于历史的沉淀、文化的塑造、社会共识的凝结，也源于在企业始终与消费者情感连接的建立与互动，品牌是正确的经营行为在时间维度下积分的结果，因此我们也相信尊重时间、尊重经营，即使市场短期选择不认可我们也会主动对抗市场；（2）在周期中，我们认为资源禀赋、成本曲线优势、牌照垄断等，是我们所观察到的超额利润来源，它们能带来上下行空间的非对称性，即在周期下行阶段，具备这些特质的企业能够比同行面临更小的下行压力，而在周期上行阶段亦能享受同等甚至更高的上行弹性；（3）在科技中，我们关注能帮助社会生产力大幅提升并且变革生产关系的企业，在当下的移动互联网时代，流量是当下核心价值入口，而在未来 AI 时代，我们认为掌握 AI 智能与 Token 运营分发能力的企业会成为下个时代的核心。以上是我们对不同行业持仓底层逻辑一直以来的长期思考与坚持。

在 26Q1，我们看到了各行业反内卷的初步成效和 PPI 的超预期改善，看到了一线城市地产下行周期结束的初步曙光，看到了服务消费的韧性，看到了出口的继续强势。尽管 3 月的外部地缘对宏观环境的冲击影响仍然是混沌的，但是我们相信中国经济的稳定性仍然在全球是领先的，我们继续看好中国内需和消费的复苏潜力。在 26Q1，基金经理继续自购在管产品，与基民保持利益一致，我们也相信我们的投资能带来合理回报。

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-3.71%，同期业绩比较基准收益率为-3.25%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为-3.80%，同期业绩比较基准收益率为-3.25%。

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 26Q2，我们会继续沿着当下的方向进行配置，我们重点看好（1）内需消费，包括白酒等传统消费和潮玩等新兴消费；（2）国际能源价格中枢系统性提升带来的机会和国内 PPI 修复带来的周期品盈利改善；（3）港股互联网公司的流动性折价修复。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金自本报告期初至 2026 年 01 月 16 日期间存在连续二十个工作日基金资产净值低于五千万的情形。

§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	117,950,351.93	86.05
	其中：股票	117,950,351.93	86.05
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	18,076,220.20	13.19
7	其他各项资产	1,051,285.86	0.77
8	合计	137,077,857.99	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股市值为44,145,465.25元，占基金资产净值比例为33.47%。

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	2,126,565.00	1.61
C	制造业	42,161,280.64	31.96
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	19,915,659.04	15.10
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	7,139,825.00	5.41
K	房地产业	2,461,557.00	1.87
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	73,804,886.68	55.95

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
非日常生活消费品	19,919,426.57	15.10
能源	9,940,816.19	7.54
信息技术	8,543,089.10	6.48
通讯业务	5,545,449.01	4.20
医疗保健	123,888.58	0.09
日常消费品	47,062.22	0.04
金融	25,733.58	0.02
房地产	-	-

原材料	-	-
工业	-	-
公用事业	-	-
合计	44,145,465.25	33.47

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	600519	贵州茅台	8,488	12,307,600.00	9.33
2	09988	阿里巴巴-W	105,240	11,057,677.30	8.38
3	601872	招商轮船	612,000	10,012,320.00	7.59
4	600026	中远海能	439,300	9,664,600.00	7.33
5	000568	泸州老窖	83,200	8,709,376.00	6.60
6	09992	泡泡玛特	67,893	8,608,263.46	6.53
7	01810	小米集团-W	304,648	8,543,089.10	6.48
8	00883	中国海洋石油	323,000	7,985,399.80	6.05
9	000683	博源化工	907,500	7,632,075.00	5.79
10	601601	中国太保	192,500	7,139,825.00	5.41

注：所有证券代码采用当地市场代码。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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	25,235.94
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,026,049.92
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,051,285.86

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	国泰优质领航混合A	国泰优质领航混合C
----	-----------	-----------

本报告期期初基金份额总额	36,334,580.54	2,801,391.45
报告期期间基金总申购份额	54,140,825.32	48,919,781.16
减：报告期期间基金总赎回份额	14,376,631.84	8,973,340.30
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	76,098,774.02	42,747,832.31

§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 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	2026年01月01日至2026年01月20日	8,939,651.32	-	-	8,939,651.32	7.52%
	2	2026年01月01日至2026年01月27日，2026年01月29日至2026年02月01日	9,940,352.70	-	160,000.00	9,780,352.70	8.23%
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、国泰优质领航混合型证券投资基金基金合同
- 2、国泰优质领航混合型证券投资基金托管协议
- 3、关于准予国泰优质领航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

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。

基金托管人住所或办公场所。

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
二〇二六年四月二十二日