国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金（LOF）

2026 年第 3 季度报告

2026 年 9 月 30 日

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二六年十月二十七日

§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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 10 月 23 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 2026 年 07 月 01 日起至 2026 年 09 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰价值优选灵活配置混合（LOF）
场内简称	国泰价值 LOF
基金主代码	501064
基金运作方式	契约型
基金合同生效日	2019 年 1 月 10 日
报告期末基金份额总额	24,357,509.91 份
投资目标	本基金主要依据价值投资经典指标，投资于具有良好盈利能力和价值被低估的股票，在严格控制风险的前提下，谋求基金资产的长期稳定增值。
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、资产支持证券投资策略；6、中小企业私募债投资策略； 7、权证投资策略； 8、股指期货投资策略； 9、国债期货投资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+中债综合指数收益率×40%

风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险和预期收益低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。	
基金管理人	国泰基金管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国泰价值优选灵活配置混合（LOF）A	国泰价值优选灵活配置混合（LOF）C
下属分级基金的交易代码	501064	016617
报告期末下属分级基金的份额总额	22,664,516.66 份	1,692,993.25 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 7 月 1 日-2026 年 9 月 30 日)	
	国泰价值优选灵活配置混合（LOF）A	国泰价值优选灵活配置混合（LOF）C
1.本期已实现收益	-475,166.95	-29,165.46
2.本期利润	2,419,297.14	-58,292.30
3.加权平均基金份额本期利润	0.1066	-0.0531
4.期末基金资产净值	76,890,961.79	5,597,566.54
5.期末基金份额净值	3.3926	3.3063

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、国泰价值优选灵活配置混合（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	3.21%	0.97%	-7.38%	0.77%	10.59%	0.20%
过去六个月	12.26%	1.22%	-0.56%	0.77%	12.82%	0.45%
过去一年	38.24%	1.36%	-2.78%	0.68%	41.02%	0.68%
过去三年	58.31%	1.35%	14.31%	0.68%	44.00%	0.67%
过去五年	26.69%	1.34%	-1.59%	0.67%	28.28%	0.67%
过去七年	215.34%	1.36%	16.02%	0.70%	199.32%	0.66%
自基金合同生效起至今	308.02%	1.34%	32.57%	0.71%	275.45%	0.63%

2、国泰价值优选灵活配置混合（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	3.11%	0.97%	-7.38%	0.77%	10.49%	0.20%
过去六个月	12.04%	1.22%	-0.56%	0.77%	12.60%	0.45%
过去一年	37.70%	1.36%	-2.78%	0.68%	40.48%	0.68%
过去三年	54.79%	1.35%	14.31%	0.68%	40.48%	0.67%
自新增 C 类份额起至今	19.80%	1.26%	7.85%	0.66%	11.95%	0.60%

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

国泰价值优选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

(2019 年 1 月 10 日至 2026 年 9 月 30 日)

1．国泰价值优选灵活配置混合（LOF）A：



注：本基金的合同生效日为 2019 年 1 月 10 日，在六个月建仓期结束时，各项资产配置比例已符合合同约定。

2．国泰价值优选灵活配置混合（LOF）C：



注：(1)本基金的合同生效日为 2019 年 1 月 10 日，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 2022 年 9 月 9 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 2022 年

9 月 13 日起，C 类基金份额净值和基金份额累计净值开始计算。

§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		
郑有为	国泰江源优势精选灵活配置混合、国泰致远优势混合、国泰价值 LOF、国泰致和混合的基金经理	2020-07-24	-	15 年	硕士研究生。2008 年 9 月至 2011 年 1 月在上海交通大学学习。曾任西部证券投资管理总部行业研究员，平安资产管理有限责任公司行业研究员、股票投资经理，2018 年 12 月加入国泰基金。2019 年 6 月起任国泰江源优势精选灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2020 年 7 月至 2022 年 1 月任国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2020 年 7 月起兼任国泰致远优势混合型证券投资基金的基金经理，2022 年 1 月起兼任国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金（LOF）（由国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金转换而来）和国泰致和混合型证券投资基金（原国泰致和两年封闭运作混合型证券投资基金）的基金经理，2022 年 3 月至 2023 年 8 月任国泰金龙行业精选证券投资基金的基金经理。2022 年 5 月至 2025 年 5 月任研究部副总监。

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遵规守信情况的说明

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，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 9 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

经过二季度大幅上涨后，强势板块在 Q3 迎来了显著回调。我们先看数据，沪深 300 在三季度跌幅达 12.5%，电子（申万）跌幅 32.7%，通信（申万）跌幅 28.8%，可谓经历了深度的回撤。本基金在 Q3 实现了正收益，相较而言我们认为结果尚可接受。2026 年市场交易时间已过半，从体感与市场中位数的表现看是熊市的特征，无非部分热点方向曾经历了巨大涨幅，让大家觉得是大牛市的观感，但实际赚钱效应并不一定好。我们认为在今年余下时间段内，守住存量成果比激进的尝试扩大战果更为关键。

一、2026 年 Q3 市场与组合回顾：今年 Q2 的核心变量围绕通胀和美联储鹰派指引展开。4

月中旬以来，在通胀中枢上行以及美联储鹰派的表态下，市场认为 K 型分化下的传统经济既受需求疲软的抑制，也受加息预期下的金融属性打压。因此，全面一边倒的向泛 AI 高景气方向集中持仓，产生了一边被抽血，一边吹泡泡的极致分化走势。

步入 Q3 之后，极度拥挤的交易结构开始出现反噬与踩踏，AI 产业没有出现更激动人心的新叙事，随着融资端越来越依赖发债，CAPEX 增速的持续性存疑。此外，伊朗冲突反复，油价高企与美国实际利率的攀升都不利于风险偏好的提升，市场风格出现了再平衡，资金从高位 TMT 个股往红利与低位个股流动。

本基金从 6 月份开始就保持较低仓位运行，核心原因是我们认为局部泡沫已经出现，AI 产业需要更多的终端应用拓展，更好的现金流创造力来支持良性 CAPEX 开支。市场短期内似乎过度演绎，透支了乐观展望，低估了潜在困难。因此，我们选择不赚这阶段的“最后一个铜板”，提前把仓位降低，持仓结构更偏向于低估值与红利属性，力求尽可能的在回调来临时保住年度存量成果。

二、2026 年 Q4 展望与操作思考：展望四季度，我们将延续三季度策略，继续以较低仓位运行，持仓结构聚焦在低估值与红利属性个股上。Q4 我们判断宏观要素并不友好，美国强劲的资金需求推动了实际利率攀升，高油价撑着通胀预期，两者共同作用下暂时看不到美债利率下行的路径。从国内环境看，内需仍相对疲软，外需恐面临潜在贸易对抗与高基数增长放缓的压力。上述因素都不利于权益市场做多的演绎。

另一方面，AI 产业也走到了 CAPEX 增长二阶放缓，现金流创造能力更为吃紧的阶段。随着产业链的扩产与美方政策法规的限制，我们认为相关参与方可能面临着竞争恶化与净利率下行的挑战，意味着估值从扩张区间走入收缩回归阶段，股票投资难度将显著加大。综合而言，我们认为目前市场不确定性增多，激进的操作思路并不合适，当前主要任务是守好存量战果，并等待积极信号。

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 3.21%，同期业绩比较基准收益率为-7.38%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为 3.11%，同期业绩比较基准收益率为-7.38%。

4.5管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2026 年度宏观大势展望：我们对 2026 年经济判断持中性观点，核心关注通缩格局能否得到逆转。我们过往提出的观察点，如国内总需求不足，通缩倾向持续，部分行业产能过剩尚未得到

扭转，但相关问题已经获得高层的重视，有望出台更多的治理政策。从高频数据观察，实质性改善尚不明确。上述问题衍生开来，进一步导致了居民部门收入预期下降、企业家投资意愿偏弱、新增就业减少等困难。以上问题，将是未来较长时间我们最为关注的宏观变量，将根据动态的变化来修正判断观点。总体上 2026 年我们判断宏观形势相较 2025 年属平稳衔接，宏观变量暂难有显著改变。

宏观风险层面我们核心观察滞胀隐忧。随着上游大宗商品价格持续上涨，全球通胀风险抬升，压制了降息潜力。此外，中游制造业势必面临更大的成本压力，下游需求不一定能接住成本转嫁，因此有可能导致滞胀格局的产生。潜在的流动性风险可能是全球股市最大的灰犀牛，需要密切关注。

2026 年权益市场结构展望：基于上述判断，哑铃策略依然有效，分别重视三类资产的机会，分别是：稳健红利资产、新科技新技术、业绩确定型个股。Q4 赚钱效应并不好，现阶段我们更偏向稳健红利与业绩确定型个股。具体而言，我们聚焦的三个方向的配置机会不会变，但更倾向于稳定属性类。

1.红利稳健与全球定价类资产：稳定类、红利类资产的配置价值长期存在，但需要持续在相关领域中做好二次筛选与优化。其中，我们长期关注点主要在国际定价的资源品上，特别是具备供给受限的品种。国内红利类资产主要关注垄断性行业中的龙头个股。总体而言，资源品和红利稳健板块仍是我们底仓首选。

2.需求逻辑独立的子行业：宏观需求整体疲软的格局目前并未得到扭转，具备宏观脱敏能力的细分行业从全局而言也是稀缺的，如出口链条中具备优势的公司、AI 产业链、新材料产业链、TMT 板块内拥有新产品渗透率提升的公司均符合这个范畴。同时，我们将更加重视供给侧逻辑，增加供给出清类个股的配置比例，重点关注过去三年深度亏损，困境反转叠加行业出清逐渐明朗的方向。

3.新政策、新技术方向：0 到 1 新技术星辰大海方向，我们会加大对新领域的重视力度，保持一定的市场敏锐度。但目前市场环境并不支持估值扩张，所以下阶段以跟踪观察为主，参与上会比较谨慎。

从选股特征看，我们会持续重视标的资产的资产负债质量，特别是自由现金流创造能力以及分红能力。在经济下行周期，企业的资产负债表健康度至关重要。在投资目标上，我们再次强调，会持续重视绝对收益的体现，力求全面改善组合的中长期绝对收益表现，提供更好的持有体验。

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	57,679,355.54	69.14
	其中：股票	57,679,355.54	69.14
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	25,562,458.77	30.64
7	其他各项资产	176,851.14	0.21
8	合计	83,418,665.45	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	9,473,951.00	11.49

C	制造业	29,255,181.81	35.47
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	941,820.00	1.14
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	2,408,600.00	2.92
G	交通运输、仓储和邮政业	5,152,081.00	6.25
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	37,333.37	0.05
J	金融业	6,291,360.36	7.63
K	房地产业	906,100.00	1.10
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	3,212,928.00	3.89
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	57,679,355.54	69.92

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	601918	新集能源	364,100	4,110,689.00	4.98
2	601058	赛轮轮胎	290,000	3,839,600.00	4.65
3	601872	招商轮船	171,500	3,455,725.00	4.19
4	603259	药明康德	19,200	3,212,928.00	3.89
5	301031	中熔电气	32,600	3,020,064.00	3.66
6	603091	众鑫股份	66,120	2,996,558.40	3.63
7	000893	亚钾国际	75,700	2,788,788.00	3.38
8	688169	石头科技	22,949	2,725,423.24	3.30
9	688825	长鑫科技	47,289	2,590,964.31	3.14
10	601899	紫金矿业	82,800	2,466,612.00	2.99

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 本基金投资的前十名证券的发行主体中，招商局能源运输股份有限公司出现在报告编制日前一年内受到监管部门公开谴责、处罚的情况。

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 基金投资的前十名证券中，没有投资于超出基金合同约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	75,221.03
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-

5	应收申购款	101,630.11
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	176,851.14

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	国泰价值优选灵活配置混合（LOF）A	国泰价值优选灵活配置混合（LOF）C
本报告期期初基金份额总额	23,185,370.48	686,991.73
报告期期间基金总申购份额	1,612,783.83	2,152,163.43
减：报告期期间基金总赎回份额	2,133,637.65	1,146,161.91
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	22,664,516.66	1,692,993.25

§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	50,947.63
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	50,947.63
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.21

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

本基金本报告期内无需要披露的单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况。

§9 备查文件目录

9.1备查文件目录

1、关于准予国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金注册的批复

2、国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金基金合同

3、国泰价值优选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

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

二〇二六年十月二十七日