

# 国泰价值优选灵活配置混合型证券投资基金（LOF）

## 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：招商银行股份有限公司

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。

基金托管人招商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。

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	25,167,593.03 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	24,638,421.52 份	529,171.51 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	14,819,479.51
2.本期利润	9,269,327.00	-10,884.21
3.加权平均基金份额本期利润	0.3745	-0.0280
4.期末基金资产净值	74,460,750.32	1,561,622.01
5.期末基金份额净值	3.0221	2.9511

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	14.11%	1.68%	-2.18%	0.58%	16.29%	1.10%
过去六个月	23.14%	1.50%	-2.23%	0.57%	25.37%	0.93%
过去一年	49.54%	1.29%	8.72%	0.57%	40.82%	0.72%
过去三年	30.22%	1.30%	9.22%	0.64%	21.00%	0.66%
过去五年	37.87%	1.34%	-2.52%	0.66%	40.39%	0.68%
自基金合同 生效起至今	263.46%	1.35%	33.31%	0.71%	230.15%	0.64%

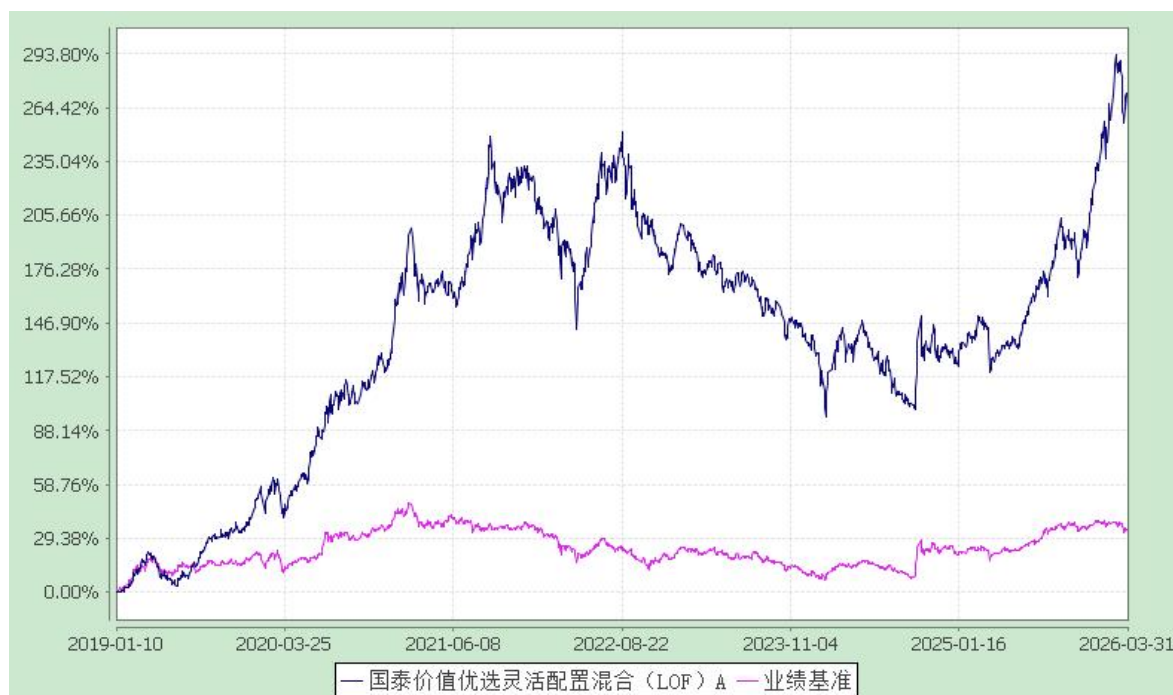
2、国泰价值优选灵活配置混合（LOF）C：

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	14.00%	1.68%	-2.18%	0.58%	16.18%	1.10%
过去六个月	22.91%	1.50%	-2.23%	0.57%	25.14%	0.93%
过去一年	48.96%	1.29%	8.72%	0.57%	40.24%	0.72%
过去三年	27.30%	1.30%	9.22%	0.64%	18.08%	0.66%
自新增C类 份额起至今	6.93%	1.26%	8.45%	0.64%	-1.52%	0.62%

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3月31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

2026 年一季度市场演绎划分为两个阶段，以伊朗战事开端为分水岭。在战争爆发以前，市场演绎春季躁动行情，哑铃结构明显。一侧是沿着 PPI 上行驱动的顺周期板块机会，另一头则是 AI 应用、商业航天等主题表现突出。战争开始后，市场风险偏好下降，叠加对未来滞胀可能性的担忧，市场呈现普跌格局，利率敏感型板块回撤幅度较大，战争与能源相关板块取得相对收益。

一、2026 年 Q1 市场与组合回顾：如前所述，我们重视今年 PPI 上行背景驱动的泛周期板块投资机会。组合在开局阶段维持哑铃结构，进攻端聚焦配置在有色、油运、化工、建材、煤炭等领域；稳健端优选各板块的低估值龙头与高股息品种。事后回溯看，我们在进攻端的配置上取得

了超额收益，板块与个股选择上均有亮点，是 Q1 收益率的核心贡献来源。

伊朗的战事爆发以来，考虑到市场的不确定性与净值保护需求，我们执行减仓策略，主要减持了组合中的利率敏感型标的，保留了业绩兑现度与置信度较高的个股。虽然组合仍然遭遇了一定的回撤损失，但我们认为操作大方向上没有问题，减仓与降弹性是理性决策，虽然组合保留的个股也面临了一定的回调，但总体处于合理幅度内。

二、2026 年 Q2 展望与操作思考：展望二季度，风险与机遇并存，需要同步做好风险预案与后续上涨机会准备。风险来自于伊朗战事的失控，战争的结局总是难以琢磨，我们将密切关注战事的进展以及相对应的宏观影响，特别是对油价、通胀中枢与总需求的扰动。我们倾向于不做事前判断，主要以密切跟踪与快速应对来对抗不确定性。

有危也有机，二季度主要机会来自于战事结束后的反弹与修复。前提是战争烈度总体可控，未出现极端的高油价场景，待双方走向缓和后，市场大概率有一波上涨机会，这也将是 Q2 的胜负手阶段。我们将积极把握 Q2 的市场修复机会，但结构上仍重视均衡与业绩因子，风格上我们继续以低估值个股为主，稳健个股与弹性个股哑铃配置的策略。稳健的配置持续以有色资源品、红利、各板块中的稳健低估值龙头个股为主；进攻方向我们继续聚焦在两大领域，其一是顺周期高景气方向中的业绩高增长个股，集中在交运、化工、建材、黑色系等板块；另一侧重视泛能源领域机会，如锂电储能、能源新材料等方向。

投资目标上，我们不追求短期净值的极致上涨，我们更在意组合在上涨动能与风险控制间取得平衡，以期实现长周期的理想净值回报，实实在在为持有人赚钱。极致的配置固然能换回有锐度的净值曲线，但长期持续性值得探讨。

#### 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 14.11%，同期业绩比较基准收益率为-2.18%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为 14.00%，同期业绩比较基准收益率为-2.18%。

#### 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。我们在上期报告时提出了这个担忧，伊朗战事的爆发提高了风险场景出现的可能性，仍需后续密切观察演进。

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。目前市场总体仍处于牛市情绪中，权益市场在指数层面系统性风险不大，个股行情延续，各方向中有亮点的个股都具备年度上涨机会。具体而言，我们看好三个方向的配置机会。

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、锂电储能、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，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，我们判断仍然会出现主题热点机会。下阶段新技术与主题我们主要关注商业航天、核能及反内卷受益方向。同时，我们会加大对新领域的重视力度，保持一定的市场敏锐度。

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，会更加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	55,166,185.50	71.99
	其中：股票	55,166,185.50	71.99
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	20,722,172.04	27.04
7	其他各项资产	740,360.78	0.97
8	合计	76,628,718.32	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	13,744,250.00	18.08
C	制造业	31,863,735.50	41.91
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	105,456.00	0.14
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	9,452,744.00	12.43

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	-	-
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	-	-
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	55,166,185.50	72.57

### 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	601872	招商轮船	350,400	5,732,544.00	7.54
2	002128	电投能源	146,400	4,402,248.00	5.79
3	605376	博迁新材	46,800	4,315,896.00	5.68
4	688531	日联科技	59,077	3,881,358.90	5.11
5	600026	中远海能	169,100	3,720,200.00	4.89
6	002756	永兴材料	46,100	3,449,202.00	4.54
7	000792	盐湖股份	91,700	3,392,900.00	4.46
8	002532	天山铝业	190,300	3,385,437.00	4.45
9	000933	神火股份	108,000	3,326,400.00	4.38
10	600499	科达制造	178,400	2,834,776.00	3.73

### 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，河南神火煤电股份有限公司、科达制造股份有限公司、内蒙古电投能源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	97,454.37
2	应收证券清算款	451,144.39
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	191,762.02
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-

9	合计	740,360.78
---	----	------------

#### 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	24,967,731.52	151,699.12
报告期期间基金总申购份额	3,016,499.12	939,088.29
减：报告期期间基金总赎回份额	3,345,809.12	561,615.90
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	24,638,421.52	529,171.51

### §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（%）	0.20

#### 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  
二〇二六年四月二十二日