

国泰价值经典灵活配置混合型证券投资基金(LOF)

2026年第2季度报告

2026年6月30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：二〇二六年七月二十一日

§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 07 月 17 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 04 月 01 日起至 2026 年 06 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰价值经典灵活配置混合(LOF)
场内简称	国泰价值 LOF
基金主代码	160215
交易代码	160215
基金运作方式	上市契约型开放式
基金合同生效日	2010 年 8 月 13 日
报告期末基金份额总额	71,700,965.77 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，在有效控制风险的前提下，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、权证投资策略；6、资产支持证券投资策略；7、中小企业私募债投资策略；8、股指

	期货投资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+中证全债指数收益率×40%
风险收益特征	本基金为混合型基金，是证券投资基金中预期风险和预期收益中等的产品。基金的预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金，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

§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 4 月 1 日-2026 年 6 月 30 日)
1.本期已实现收益	40,042,124.43
2.本期利润	136,967,861.40
3.加权平均基金份额本期利润	2.0144
4.期末基金资产净值	334,016,450.17
5.期末基金份额净值	4.658

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

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	76.44%	2.96%	7.66%	0.76%	68.78%	2.20%

过去六个月	66.83%	2.54%	5.56%	0.68%	61.27%	1.86%
过去一年	139.86%	2.17%	16.26%	0.61%	123.60%	1.56%
过去三年	95.96%	1.97%	24.65%	0.66%	71.31%	1.31%
过去五年	98.89%	1.79%	8.53%	0.66%	90.36%	1.13%
过去七年	249.70%	1.68%	36.48%	0.69%	213.22%	0.99%
过去十年	301.47%	1.57%	64.76%	0.69%	236.71%	0.88%
自基金合同生效起至今	599.52%	1.63%	96.12%	0.96%	503.40%	0.67%

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

国泰价值经典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历史走势对比图
 (2010 年 8 月 13 日至 2026 年 6 月 30 日)



注：（1）国泰价值经典混合型证券投资基金（LOF）的基金合同生效日期为2010年8月13日，自2017年2月24日起本基金变更为国泰价值经典灵活配置混合型证券投资基金（LOF）；
 （2）自2017年2月24日起本基金的业绩比较基准由原“沪深300指数收益率×80%+中证全债指数收益率×20%”，变更为“沪深300指数收益率×60%+中证全债指数收益率×40%”。

§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		
徐治彪	本基金的基金经理	2020-07-24	2026-04-08	14 年	硕士研究生。2012 年 7 月至 2014 年 6 月在国泰基金管理有限公司工作，任研究员。2014 年 6 月至 2017 年 6 月在农银汇理基金管理有限公司工作，历任研究员、基金经理助理、基金经理，2017 年 7 月加入国泰基金。2017 年 10 月至 2026 年 4 月任国泰大健康股票型证券投资基金的基金经理，2019 年 2 月至 2020 年 5 月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，2019 年 12 月至 2026 年 4 月任国泰研究精选两年持有期混合型证券投资基金的基金经理，2020 年 7 月至 2026 年 4 月任国泰金鹰增长灵活配置混合型证券投资基金和国泰价值经典灵活配置混合型证券投资基金（LOF）的基金经理，2020 年 8 月至 2026 年 1 月任国泰医药健康股票型证券投资基金的基金经理，2020 年 9 月至 2026 年 4 月任国泰研究优势混合型证券投资基金的基金经理，2022 年 3 月至 2023 年 8 月任国泰估值优势混合型证券投资基金（LOF）的基金经理。2023 年 11 月至 2025 年 2 月任权益投资部总监。
赵大震	国泰金鹿混	2026-04-08	-	13 年	硕士研究生。毕业于美国加利福尼亚大学洛杉矶分校

	合、国泰价值经典灵活配置混合(LOF)、国泰民益灵活配置混合(LOF)的基金经理				金融工程专业。曾任职于莫尼塔（上海）投资发展有限公司、中信建投证券等，2017 年 4 月加入国泰基金，历任研究员、投资经理助理。2022 年 6 月起任国泰金鹿混合型证券投资基金的基金经理，2026 年 4 月起兼任国泰价值经典灵活配置混合型证券投资基金（LOF）的基金经理，2026 年 6 月起兼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 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 年二季度，A 股市场延续结构性分化，机会主要集中在人工智能等高景气方向。二季度 AI 产业链景气度维持高位，相关板块表现较好；创新药及 CXO 产业链在 BD 出海、临床数据兑现和订单修复预期等因素推动下关注度有所提升，但板块内部表现仍较为分化。

报告期内，本基金坚持“周期思维+产业视角”的投资框架，重点配置产业趋势清晰、订单能见度较高且业绩具备兑现能力的方向。组合以海外 AI 算力产业链作为重要配置方向，重点关注光模块、光芯片、PCB、覆铜板及相关材料等环节，并根据产业验证、交易拥挤度和估值性价比对组合结构进行动态优化；同时持续跟踪创新药及 CXO 产业链中的结构性机会，力争在保持主线清晰的基础上提升组合收益弹性。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金本报告期内的净值增长率为 76.44%，同期业绩比较基准收益率为 7.66%。

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 年二季度，全球经济延续复杂分化格局。一方面，主要经济体降息节奏仍存在反复，全球无风险利率中枢维持在相对高位，流动性环境短期难以快速转松；另一方面，地缘扰动、贸易格局重塑以及政策不确定性仍对全球风险偏好形成阶段性影响。在这样的宏观背景下，市场整体并未演绎简单的总量扩张逻辑，而是更多体现为结构性分化。

我们认为，当前全球宏观与产业环境的核心特征之一，是资金与市场关注度进一步向具备真实需求、技术壁垒和全球竞争力的方向集中。在利率维持高位、宏观总需求弹性有限的环境下，能够通过技术创新创造新需求并具备较强业绩兑现能力的产业，仍有望获得持续的资本关注；而部分依赖低利率环境、缺乏供给创新、主要受益于传统需求扩张的行业，则可

能继续面临估值和盈利端的压力。

基于上述判断，本基金继续坚持“周期思维+产业视角”的投资框架，重点寻找产业趋势清晰、景气周期向上、公司竞争力突出且业绩具备兑现能力的投资机会。我们认为，在当前阶段，海外 AI 算力产业链和创新药产业链仍是值得重点关注的两条中长期成长主线。

一方面，人工智能仍是全球产业趋势中最重要的方向之一。2026 年以来，海外云厂商围绕 AI 基础设施的资本开支仍维持较高水平，AI 算力需求从训练逐步向推理、Agentic AI 等场景扩展，带动算力基础设施持续扩容升级。本基金将海外 AI 算力产业链作为组合的重要配置方向，重点关注全球 AI 基础设施建设中具备业绩兑现能力和全球竞争力的核心环节，包括光模块、光芯片、PCB、覆铜板及相关高端材料等方向。这些环节既受益于网络速率升级、算力集群扩张，也受益于高端材料升级带来的价值量提升，订单能见度和盈利兑现能力相对较强，有望充分分享全球 AI 产业发展的长期红利。

另一方面，创新药仍是本基金持续关注的成长方向。近年来，中国创新药国际化进程不断推进，BD 合作持续活跃，部分领先企业在管线布局、临床进展和全球合作方面逐步体现出竞争力。与此同时，随着创新药研发投入保持较高水平，CXO 行业订单修复也值得跟踪，其中具备技术优势、客户资源和全球服务能力的优质企业有望持续受益。我们将重点关注拥有差异化管线、具备全球 BD 能力和临床数据兑现潜力的创新药龙头与优质 Biotech，同时跟踪 CXO 产业链中景气改善和订单修复的投资机会。

展望三季度，本基金将继续围绕海外 AI 算力产业链与创新药两条产业主线进行重点配置，并根据产业链景气变化、订单验证情况和估值性价比动态优化组合结构。组合管理上，我们将坚持以产业趋势最清晰、基本面验证最扎实的方向作为核心配置，同时围绕产业链内部的技术变化、供需紧张环节和价格弹性进行适度动态调整，力争在坚守产业主线的基础上增厚组合收益。

当前宏观环境仍较复杂，行业分化也在加剧。本基金将继续聚焦可验证的产业趋势，坚持深度研究和动态跟踪，努力在波动中把握结构性机会，力争为持有人创造长期、稳健、可持续的回报。

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	297,107,835.58	87.81
	其中：股票	297,107,835.58	87.81
2	固定收益投资	17,885,714.22	5.29
	其中：债券	17,885,714.22	5.29
	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	9,175,821.58	2.71
7	其他各项资产	14,201,496.91	4.20
8	合计	338,370,868.29	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	14,891.32	0.00
C	制造业	296,980,146.99	88.91

D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	112,797.27	0.03
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
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	-	-
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	297,107,835.58	88.95

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	688498	源杰科技	14,016	26,434,176.00	7.91
2	300502	新易盛	43,540	26,428,780.00	7.91
3	300308	中际旭创	19,700	25,019,000.00	7.49
4	301526	国际复材	533,800	24,912,446.00	7.46
5	002384	东山精密	80,400	21,092,940.00	6.31
6	600183	生益科技	121,100	20,998,740.00	6.29
7	603256	宏和科技	76,100	20,191,613.00	6.05
8	920045	衡东光	21,403	13,486,244.33	4.04
9	600487	亨通光电	122,300	13,372,282.00	4.00
10	002938	鹏鼎控股	124,500	13,119,810.00	3.93

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	17,885,714.22	5.35
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	17,885,714.22	5.35

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	019792	25 国债 19	177,000	17,885,714.22	5.35

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，宏和电子材料科技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	173,778.81
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	14,027,718.10
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	14,201,496.91

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

本报告期期初基金份额总额	70,456,583.24
报告期期间基金总申购份额	28,296,463.51
减：报告期期间基金总赎回份额	27,052,080.98
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	71,700,965.77

§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

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、关于核准国泰价值经典股票型证券投资基金(LOF) 募集的批复
- 2、国泰价值经典混合型证券投资基金(LOF) 基金合同
- 3、国泰价值经典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
二〇二六年七月二十一日