国泰海通招阳混合型发起式证券投资基金

2026 年第 3 季度报告

2026 年 09 月 30 日

基金管理人:上海国泰海通证券资产管理有限公司

基金托管人:招商银行股份有限公司

报告送出日期:2026 年 10 月 27 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	国泰海通招阳混合发起
基金主代码	025310
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025 年 12 月 16 日
报告期末基金份额总额	10,891,754.58 份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，力争获得超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	1、资产配置策略 本基金将综合考虑宏观与微观经济、市场与政策等因素，确定组合中股票、债券、货币市场工具及其他金融工具的比例。在资产配置中，本基金主要考虑：(1)宏观经济因素，包括 GDP 增长率及其构成、CPI、市场利率水平变化、货币政策等；(2)微观经济因素，包括各行业主要企业的盈利变化情况及其盈利预期；(3)市场因素，包括股票及债券市场的涨跌、市场整体估值水平、大类资产的预期收益率水平及其历史比较、市场资金供求关系及其变化；(4)政策因素，与证券市场密切相关的各种政策出台对市场的影响等。 2、股票投资策略 (1)本基金立足于从长期的视角挖掘上市公司的

	成长潜力，着力于研究股票市场中可能被投资者低估的上市公司，主要采取自下而上、精选个股的价值投资策略。公司经营脱离不了行业发展阶段和本身的经营周期，优秀公司在低景气阶段的市场定价会低于甚至严重低于其合理价值。本基金通过对上市公司可持续盈利能力的评估和其合理估值的判断，自下而上寻找个股投资机会，并重点投资于当前定价低于合理评估价值的上市公司股票。 (2)港股通股票投资策略 对于港股通股票的选择，本基金也将遵循上述原则综合分析。对于发行人有 A 股上市的港股通股票，本基金还将考虑 AH 股折溢价情况。本基金可根据投资策略需要或不同配置地市场环境的变化，选择将部分基金资产投资于港股或选择不将基金资产投资于港股，基金资产并非必然投资港股。 3、存托凭证投资策略 本基金可投资存托凭证，本基金将结合对宏观经济状况、行业景气度、公司竞争优势、公司治理结构、估值水平等因素的分析判断，选择投资价值高的存托凭证进行投资。 4、债券投资策略 在债券投资方面，本基金将主要通过类属配置与券种选择两个层次进行投资管理。在类属配置层次，本基金结合对宏观经济、市场利率、供求变化等因素的综合分析，根据交易所市场与银行间市场类属资产的风险收益特征，定期对投资组合类属资产进行优化配置和调整，确定类属资产的权重。在券种选择上，本基金以长期利率趋势分析为基础，结合经济变化趋势、货币政策及不同债券品种的收益率水平、流动性和信用风险等因素，实施积极主动的债券投资管理。随着国内债券市场的深入发展和结构性变迁，更多债券新品种和交易形式将增加债券投资盈利模式，本基金将密切跟踪市场动态变化，选择合适的介入机会，谋求高于市场平均水平的投资回报。 5、可转换债券(包括可交换债券、可分离交易债券)投资策略 可转换债券(包括可交换债券、可分离交易债券)兼具权益类证券与固定收益类证券的特性。本基金将选择公司基本素质优良、其对应的基础证券有着较高上涨潜力的可转换债券进行投

	资，并采用期权定价模型等数量化估值工具评定其投资价值，以合理价格买入并持有。本基金持有的该类债券可以转换为股票。 6、资产支持证券投资策略 本基金可在综合考虑预期收益率、信用风险、流动性等因素的基础上，选择投资价值较高的资产支持证券进行投资。 7、股指期货交易策略 本基金可参与股指期货交易。若本基金参与股指期货交易，将根据风险管理的原则，以套期保值为主要目的，综合考虑流动性、基差水平、与股票组合相关度等因素，以对冲投资组合的风险、有效管理现金流量或降低建仓或调仓过程中的冲击成本等。 8、国债期货交易策略 本基金可参与国债期货交易。若本基金参与国债期货交易，将根据风险管理的原则，以套期保值为主要目的，综合考虑流动性、基差水平、与债券组合相关度等因素，以对冲投资组合的风险、有效管理现金流量或降低建仓或调仓过程中的冲击成本等。 9、股票期权投资策略 本基金可投资股票期权。若本基金投资股票期权，将根据风险管理的原则，以套期保值为主要目的，综合考虑流动性、价格等因素，以对冲投资组合的风险、有效管理现金流量或降低建仓或调仓过程中的冲击成本等。 10、融资策略 为了更好地实现投资目标，在综合考虑预期风险、收益、流动性等因素的基础上，本基金可参与融资业务。
业绩比较基准	中证 800 价值指数收益率×65%+中证港股通价值策略指数收益率×15%+中债-总全价(总值)指数收益率×20%。
风险收益特征	本基金为混合型基金，理论上其预期风险与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。 本基金投资港股通标的股票的，需承担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	上海国泰海通证券资产管理有限公司
基金托管人	招商银行股份有限公司

§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 07 月 01 日-2026 年 09 月 30 日）
1.本期已实现收益	63,577.11
2.本期利润	1,203,161.34
3.加权平均基金份额本期利润	0.1104
4.期末基金资产净值	10,735,519.34
5.期末基金份额净值	0.9857

注：1.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。

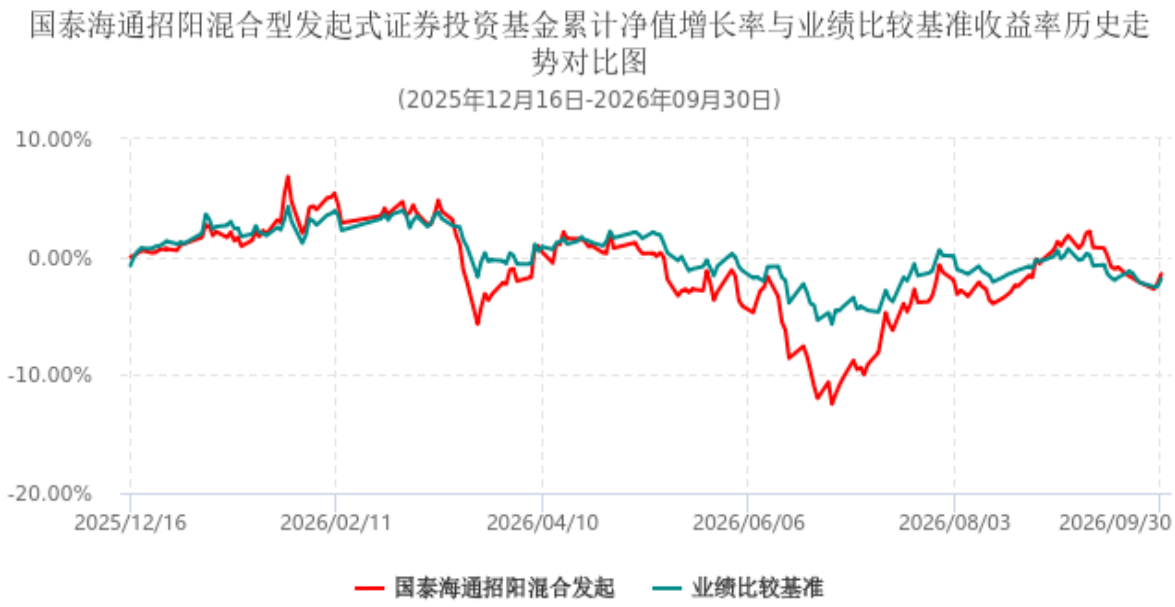
2.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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	12.60%	0.85%	4.07%	0.60%	8.53%	0.25%
过去六个月	0.89%	0.99%	-1.29%	0.64%	2.18%	0.35%
自基金合同生效起至今	-1.43%	0.99%	-1.85%	0.67%	0.42%	0.32%

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



注：1、本基金于 2025 年 12 月 16 日成立，自合同生效日起至本报告期末不足一年。

2、按基金合同和招募说明书的约定，本基金的建仓期为六个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同的有关约定。

§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		
朱晨曦	国泰海通远见价值混合发起基金经理，国泰海通招阳混合发起基金经理。现任公募权益投资部基金经理。	2025-12-16	-	9 年	朱晨曦，南京大学经济学硕士，曾任中国农业银行私人银行部专员，2016 年 10 月起加入上海国泰君安证券资产管理有限公司，先后任职于研究部、投资研究院、权益研究部研究员、资深研究员，现任本公司公募权益投

					资部基金经理。

注：1、上述“任职日期”和“离任日期”为根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。首任基金经理的，其“任职日期”为基金合同生效日。

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

无。

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，管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》等法律法规、相关规定以及基金合同、招募说明书约定，本着诚实守信、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金无重大违法违规行为及违反基金合同、招募说明书约定的行为，无侵害基金份额持有人利益的行为。

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，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，确保公平对待所有的投资组合，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，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。

本报告期内，本管理人因组合投资策略需要，除指数基金投资指数成份券以外的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%的次数为 0 次。本基金与本公司管理的其他组合在不同时间窗下(如日内、3 日内、5 日内)同向交易的交易价差未出现异常。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

三季度，经济体感并无明显变化。但我们注意到一个细微的变化，在没有明显政策催化的情况

下，我们看到 PMI 指数在 8、9 月份迎来了趋势性的拐头。尽管绝对数值依然只是在 50 上下，但拐点本身已经好于 2024 年同期。之所以和 2024 年相比，是三季度结束后，今年非 AI 板块的表现，不得不让投资者与 2024 年进行比较。

政策方面，9 月底的政治局会议，再次强调了加大宏观政策逆周期调节力度，我们也看到了房地产领域重要制度的变化。总结来说，外需保持强劲，内需的结构调整依然在进行，我们的看法是，总体经济运行有底，这本身对优质公司而言已经是不错的宏观假设。

市场层面，三季度的图景完全是二季度的镜像。二季度虹吸全市场的泛 ai 板块经历了幅度不小的调整，与之对应的是一批二季度被市场抛弃的价值板块公司迎来了股价的修复。我们的代表产品，三季度的涨幅和二季度的跌幅相当，两个季度连起来看，看似净值变化不大，但过程异常波折。

过去半年的市场，我相信对投资者，即便是量化策略在内，都提出了巨大的挑战。几乎没有人可以在两个完全不同的市场逻辑中均能做到内心和市场的正向共振。这里其实是提出了一个很深刻的命题，也是我们自己在投资实践中很早就有的一个体会。市场是复杂的，多变的，以人的性格做比喻，市场包含了多种性格特征。我们每个参与者，其实很难在大部分时候都和市场一起笑、一起哭。我们需要找到一部分自己坚持的内容，在做好自己的前提下，寻找和市场共振的可行方式。参与市场很重要的前提是，以我为主。一旦失掉了节奏，很容易进入不断犯错的负循环。所以，投资中，真正认识自己，找到自己，做好自己，显得弥足珍贵，也是每个投资者都不得不面对的课题。

回到当下的市场，展望未来。放眼全市场，从不同类型资产的相对性价比出发，我们开始重视被市场抛弃多年的传统消费。尤其是一批商业模式优异，内在价值较高的公司。尽管他们的成长性并不显性，但预期很低，内在价值显性，这足以支撑市场价格兑现可观的收益。我们认为，这些资产在未来一段时间，可能开始逐步进入投资者的视野。我们也会在这些领域逐步增加敞口。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末国泰海通招阳混合发起基金份额净值为 0.9857 元，本报告期内，基金份额净值增长率为 12.60%，同期业绩比较基准收益率为 4.07%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金为发起式基金，且截至本报告期末，本基金基金合同生效未满 3 年，暂不适用。

§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	10,159,100.59	94.45

	其中：股票	10,159,100.59	94.45
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	573,656.08	5.33
8	其他资产	22,755.20	0.21
9	合计	10,755,511.87	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公允价值为人民币 1,326,215.99 元，占期末净值的比例为 12.35%；通过转融通证券出借业务的证券公允价值为 0.00 元，占资产净值的比例为 0.00%。

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	-	-
C	制造业	4,842,195.00	45.10
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	162,031.00	1.51
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	3,828,658.60	35.66
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	8,832,884.60	82.28

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（%）
原材料	426,325.71	3.97
非日常生活消费品	401,792.07	3.74
金融	498,098.21	4.64
合计	1,326,215.99	12.35

注：以上分类采用全球行业分类标准。

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	000333	美的集团	11,600	929,160.00	8.66
2	002142	宁波银行	25,400	899,922.00	8.38
3	601665	齐鲁银行	122,400	872,712.00	8.13
4	002078	太阳纸业	59,200	811,040.00	7.55
5	600926	杭州银行	45,900	785,349.00	7.32
6	002014	永新股份	59,700	669,237.00	6.23
7	000807	云铝股份	23,900	626,180.00	5.83
8	000933	神火股份	22,900	600,438.00	5.59
9	02318	中国平安	11,000	498,098.21	4.64
9	601318	中国平安	1,900	101,251.00	0.94
10	601128	常熟银行	93,610	585,998.60	5.46

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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金可参与股指期货交易。若本基金参与股指期货交易，将根据风险管理的原则，以套期保值为主要目的，综合考虑流动性、基差水平、与股票组合相关度等因素，以对冲投资组合的风险、有效管理现金流量或降低建仓或调仓过程中的冲击成本等。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金可参与国债期货交易。若本基金参与国债期货交易，将根据风险管理的原则，以套期保值为主要目的，综合考虑流动性、基差水平、与债券组合相关度等因素，以对冲投资组合的风险、有效管理现金流量或降低建仓或调仓过程中的冲击成本等。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

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本期受到监管部门立案调查或报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形说明

本基金持有的前十名证券发行主体杭州银行股份有限公司，2026 年 9 月因违规经营被国家金融监督管理总局地方监管局罚款，其分支行 2026 年 3 月因违规经营被国家金融监督管理总局地方监管局罚款。

本基金持有的前十名证券发行主体南京银行股份有限公司，其分支行 2025 年 10 月至 2026 年 9 月多次因违规被国家金融监督管理总局地方监管局罚款。

本基金持有的前十名证券发行主体宁波银行股份有限公司，及其分支行 2025 年 10 月至 2026 年 9 月多次因违规被国家金融监督管理总局地方监管局、中国人民银行分支行、国家外汇管理局地方分局罚款。

本基金持有的前十名证券发行主体齐鲁银行股份有限公司，及其分支行 2025 年 10 月至 2026 年 9 月多次因违规被国家金融监督管理总局地方监管局、中国人民银行分支行、地方财政局、国家外汇管理局地方分局罚款、警告等。

本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。

5.11.2 基金投资的前十名股票超出基金合同约定的备选股票库情况的说明

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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	22,755.20
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	22,755.20

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处于转股期的可转换债券。

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

报告期期初基金份额总额	10,906,623.41
报告期期间基金总申购份额	12,857.78
减：报告期期间基金总赎回份额	27,726.61
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	10,891,754.58

注：基金总申购份额含红利再投资及转换入份额，基金总赎回份额含转换出份额。

§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	10,009,389.28
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	10,009,389.28
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	91.90

注：本报告期内基金管理人持有本基金份额未发生变化。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内无基金管理人运用固有资金投资本基金的情况。

§8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,009,389.28	91.90%	10,009,389.28	91.90%	自基金合同生效日起不少于 3 年
基金管理人高	-	-	-	-	-

级管理人员					
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,009,389.28	91.90%	10,009,389.28	91.90%	-

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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	20260701 - 20260930	10,009,389.28	-	-	10,009,389.28	91.90%
产品特有风险							
本基金如果出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过基金份额总份额的 20%,则面临大额赎回的情况,可能导致: (1)基金在短时间内无法变现足够的资产予以应对,可能会产生基金仓位调整困难,导致流动性风险;如果持有基金份额比例达到或超过基金份额总额的 20%的单一投资者大额赎回引发巨额赎回,基金管理人可能根据《基金合同》的约定决定部分延期赎回,如果连续 2 个开放日以上(含本数)发生巨额赎回,基金管理人可能根据《基金合同》的约定暂停接受基金的赎回申请,对剩余投资者的赎回办理造成影响; (2)基金管理人被迫抛售证券以应付基金赎回的现金需要,则可能使基金资产净值受到不利影响,影响基金的投资运作和收益水平; (3)因基金净值精度计算问题,或因赎回费收入归基金资产,导致基金净值出现较大波动; (4)基金资产规模过小,可能导致部分投资受限而不能实现基金合同约定的投资目的及投资策略; (5)大额赎回导致基金资产规模过小,不能满足存续的条件,基金将根据基金合同的约定面临合同终止清算、转型等风险。						

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

1、中国证监会准予国泰海通招阳混合型发起式证券投资基金募集注册的文件；

2、《国泰海通招阳混合型发起式证券投资基金基金合同》；

3、《国泰海通招阳混合型发起式证券投资基金托管协议》；

4、《国泰海通招阳混合型发起式证券投资基金招募说明书》；

5、基金管理人业务资格批件、营业执照；

6、基金托管人业务资格批件、营业执照；

7、法律意见书；

8、中国证监会要求的其他文件。

10.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人和基金托管人的办公场所，并登载于基金管理人互联网站 https://www.gthtzg.com。

10.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人互联网站查阅，或在营业时间内至基金管理人或基金托管人的办公场所免费查阅。

上海国泰海通证券资产管理有限公司

二〇二六年十月二十七日