国泰启明回报混合型证券投资基金

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。

根据《公开募集证券投资基金业绩比较基准指引》的相关规定，为更好地反映基金投资风格，提高基金业绩表现与业绩比较基准的可比性，经与基金托管人协商一致，本基金管理人决定自 2026 年 9 月 21 日起调整本基金的业绩比较基准，并对基金合同等法律文件有关条款进行修订。修订后的基金合同等法律文件自 2026 年 9 月 21 日起生效。具体可查阅本基金管理人于 2026 年 8 月 22 日发布的《国泰基金管理有限公司关于旗下部分基金调整业绩比较基准并修订基金合同等法律文件的公告》。

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	国泰启明回报混合
基金主代码	024356
交易代码	024356
基金运作方式	契约型开放式。
基金合同生效日	2025 年 9 月 26 日
报告期末基金份额总额	401,502,525.82 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、金融衍生品投资策略；8、信用衍生品投资策略。
业绩比较基准	中证 800 指数收益率*55%+恒生指数收益率*20%+中债-综合全价（总值）指数收益率*20%+活期存款基准利率*5%
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	招商银行股份有限公司

注：自2026年9月21日起本基金的业绩比较基准由“中证800指数收益率×55%+恒生指数收益率（经估值汇率调整）×20%+银行活期存款利率（税后）×25%”变更为“中证800指数收益率*55%+恒生指数收益率*20%+中债-综合全价（总值）指数收益率*20%+活期存款基准利率*5%”。

§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)
1.本期已实现收益	434,473.17
2.本期利润	8,739,211.48
3.加权平均基金份额本期利润	0.0210
4.期末基金资产净值	345,719,972.12
5.期末基金份额净值	0.8611

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	2.37%	0.66%	-6.58%	0.85%	8.95%	-0.19%
过去六个月	-2.59%	0.69%	-1.50%	0.87%	-1.09%	-0.18%
过去一年	-13.79%	0.65%	-4.71%	0.82%	-9.08%	-0.17%
自基金合同生效起至今	-13.89%	0.65%	-3.93%	0.83%	-9.96%	-0.18%

注：自2026年9月21日起本基金的业绩比较基准由“中证800指数收益率×55%+恒生指数收益率（经估值汇率调整）×20%+银行活期存款利率（税后）×25%”变更为“中证800指数收益率*55%+恒生指数收益率*20%+中债-综合全价（总值）指数收益率*20%+活期存款基准利率*5%”。基金业绩比较基准收益率在调整前后期间分别根据相应的指标计算。

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

国泰启明回报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历史走势对比图

(2025 年 9 月 26 日至 2026 年 9 月 30 日)



注：（1）本基金的合同生效日为2025年9月26日，本基金在6个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定；

（2）自2026年9月21日起本基金的业绩比较基准由“中证800指数收益率×55%+恒生指数收益率（经估值汇率调整）×20%+银行活期存款利率（税后）×25%”变更为“中证800指数收益率*55%+恒生指数收益率*20%+中债-综合全价（总值）指数收益率*20%+活期存款基准利率*5%”。基金业绩比较基准收益率在调整前后期间分别根据相应的指标计算。

§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		
张容赫	国泰招享添利六个月持有混合发起、国泰蓝筹精选混	2025-09-26	-	14 年	硕士研究生。曾任职于长江证券。2014 年 3 月加入国泰基金，历任研究员、基金经理助理、投资经理。2023 年 6 月至 2026 年 6 月任国泰央企改革股票型证券投资基金的基金经理，2024 年 1 月起兼任国泰招享添利

	合、国泰启明回报混合的基金经理				六个月持有期混合型发起式证券投资基金的基金经理，2024 年 2 月起兼任国泰蓝筹精选混合型证券投资基金的基金经理，2025 年 9 月起兼任国泰启明回报混合型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

2026 年三季度季度权益市场的波动显著加大，7 月市场出现了显著调整，重点是围绕着前期一直表现强劲的科技 AI、有色等板块，8 月市场则有所反弹，9 月市场一波三折，但整体还是以下行调整为主。三季度市场的赚钱效应比较糟糕，主要指数中，只有中证红利和微盘股指数季度收红。三季度，国内经济状况依然承压，信用扩张意愿低迷。海外方面中东局势不断反复，造成通胀水平持续高企，各国央行均呈现收紧态势。我们围绕着 K 型分化收敛的思路，对组合进行了审慎操作。7 月组合围绕着非科技成长类运行，8 月适度参与市场的超跌反弹，9 月在市场调整中维持克制。三季度排名整体有所改善。

国内方面，外需景气和基数走弱支撑经济增速，但内需动能持续承压。中东局势持续反复，带动了大宗商品价格的剧烈波动，一定程度上压制实体投资信心。夏季自然灾害偶发，也影响实体投资消费场景。同时，叠加经济转型仍处深水期，经济结构分化加剧，供强需弱矛盾仍然突出。具体而言，涨价、AI 需求、制造业优势等多重因素支撑外需和生产维持高增景气，但实体信心疲软影响消费和投资两大内需低位承压。总体上经济 K 型分化依然相当极致，出口和 AI 的生产投资是支撑经济的主要动能。分项目看，AI 链投资仍是制造业投资的唯一支撑。基建投资开始出现一些企稳迹象，一方面是有低基数托底，另方面是广义财政资金进度开始加快。地产投资跌幅仍大，在二手房销售强于预期情况下，地产商拿地意愿仍弱。年内社零仍无改善迹象。出口则继续保持强劲增长，全球补库特征突出。全球 AI 资本开支维持高景气，制造业补库和能源、电网投资继续形成支撑。货币信用方面，企业、居民整体加杠杆动能不足。所有目光都在关注逆周期调节能否将低通胀的预期扭转，形成自发的扩张意愿上行。

海外方面，三季度也是波动较大，尤其是 9 月美联储的加息动作，是否表明进入了加息周期尤其引发关注。其次，包括美债、法债在内的发达国家长期国债的收益率连续上行，会否引发债务危机也是市场焦点。进入四季度，依然是海外信号较为显著。瞩目的焦点一是中选，当前市场反馈民主党控制众议院的概率升至 85%以上，参议院方面尽管并不是全面改选，依然是民主党获胜的概率略大，特朗普有一定的概率成跛脚鸭，这一结果将直接影响到后续

美伊冲突问题、AI 基建问题等的发展。二是美联储是否进入加息周期，霍尔木兹海峡油轮通行仍处低位，布油维持在 100 美元以上。最新的美国 9 月 ISM 制造业 PMI54.5，服务业 PMI 为 54.9，仍处于扩张区间。尽管考虑到中选前相关政策较为敏感，预计 10 月加息概率不高，但 12 月仍有比较大可能加息。三是关注 Anthropic 的 IPO 大概率即将启动，越临近时间窗口，各种声音更加杂乱，对于本就处于高敏感期的市场造成进一步扰动。

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 2.37%，同期业绩比较基准收益率为-6.58%。

4.5管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

基于相对清晰的现实分化以及背后的投资逻辑，我们高度警惕高通胀环境及流动性收紧预期，同时关注逆周期调节预期下内部低通胀环境的扭转，押注内需消费韧性、高股息防御资产以及估值分位数处于历史低位的非银金融。内需核心资产依托消费在通胀回暖中的刚性需求，房地产调控政策的陆续出台对于稳定房价至关重要，而更关键假设则是出口对于经济的支撑会否因为美联储的收紧预期产生巨大波动。红利资产以 5%左右的股息率提供真实现金流，对于组合的稳定发挥作用。港股方面，考虑到美元的不确定性，我们还是会以 A 股为主，辅助一定的港股配置。

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	222,666,511.00	49.83
	其中：股票	222,666,511.00	49.83
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	100,000,000.00	22.38
	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	123,519,631.65	27.64
7	其他各项资产	630,659.88	0.14
8	合计	446,816,802.53	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47,712,108.34元，占基金资产净值比例为13.80%。

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	14,537,622.00	4.21
B	采矿业	44,655.71	0.01
C	制造业	67,295,837.41	19.47
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	881,000.00	0.25
E	建筑业	6,500,000.00	1.88
F	批发和零售业	1,165,500.00	0.34
G	交通运输、仓储和邮政业	5,943,000.00	1.72
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	12,561,001.04	3.63
J	金融业	45,894,686.50	13.28
K	房地产业	3,790,000.00	1.10
L	租赁和商务服务业	9,930,200.00	2.87
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	4,026,000.00	1.16

O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	2,384,900.00	0.69
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	174,954,402.66	50.61

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（%）
能源	16,921,175.04	4.89
非日常生活消费品	8,064,855.90	2.33
医疗保健	7,077,939.22	2.05
房地产	6,232,129.20	1.80
工业	4,599,414.36	1.33
日常消费品	3,378,741.12	0.98
原材料	1,437,853.50	0.42
金融	-	-
信息技术	-	-
通讯业务	-	-
公用事业	-	-
合计	47,712,108.34	13.80

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	600030	中信证券	400,000	10,344,000.00	2.99
2	00883	中国海洋石油	500,000	10,283,871.60	2.97
3	002714	牧原股份	200,000	8,490,000.00	2.46
4	601211	国泰海通	500,000	8,435,000.00	2.44
5	603288	海天味业	130,000	4,312,100.00	1.25
5	03288	海天味业	150,000	3,378,741.12	0.98
6	300059	东方财富	400,000	7,116,000.00	2.06
7	601390	中国中铁	1,000,000	4,330,000.00	1.25
7	00390	中国中铁	1,000,000	2,764,112.40	0.80
8	603444	吉比特	20,000	6,793,800.00	1.97
9	00857	中国石油股份	800,000	6,637,303.44	1.92
10	300498	温氏股份	399,975	6,047,622.00	1.75

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 本基金投资的前十名证券的发行主体中，广发证券股份有限公司、国泰海通证券股份有限公司、中信证券股份有限公司出现在报告编制日前一年内受到监管部门立案调查、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	66,557.65
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	552,057.89
4	应收利息	-
5	应收申购款	12,044.34
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	630,659.88

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	445,551,054.00
报告期期间基金总申购份额	14,543,770.62
减：报告期期间基金总赎回份额	58,592,298.80
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	401,502,525.82

§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	10,003,000.30
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	10,003,000.30
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	2.49

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、关于准予国泰启明回报混合型证券投资基金注册的批复

2、国泰启明回报混合型证券投资基金基金合同

3、国泰启明回报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