

# 国泰央企改革股票型证券投资基金

## 2020 年第 2 季度报告

2020 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二〇年七月二十一日

## § 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2020 年 7 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 2020 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

|            |                                                                                                                                   |
|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 基金简称       | 国泰央企改革股票                                                                                                                          |
| 基金主代码      | 001626                                                                                                                            |
| 交易代码       | 001626                                                                                                                            |
| 基金运作方式     | 契约型开放式                                                                                                                            |
| 基金合同生效日    | 2015 年 9 月 1 日                                                                                                                    |
| 报告期末基金份额总额 | 115,990,230.12 份                                                                                                                  |
| 投资目标       | 本基金主要投资于央企改革受益股票，在严格控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报。                                                                                     |
| 投资策略       | <p>本基金在投资运作中，淡化大类资产配置，侧重在央企改革主题下精选个股，以期实现基金资产的稳健增值。</p> <p>1、股票投资策略</p> <p>央企作为我国国民经济的中流砥柱，占据了各行业的龙头甚至垄断地位。近年央企改革进入实质运作阶段，发展混</p> |

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>合所有制经济、改组国有资本投资公司、中央企业董事会行使高级管理人员选聘、业绩考核和薪酬管理职权下放等政策试点陆续出台。央企改革将带来众多的投资机会，包括股权多元化后带来的资产效益的提高、管理层持股或员工持股后带来的管理层效益的提高、管理让权后的企业成长以及资源整合与并购重组带来的经营绩效提高等。</p> <p>2、固定收益类投资工具投资策略</p> <p>本基金密切关注国内外宏观经济走势与我国财政、货币政策动向，预测未来利率变动走势，自上而下地确定投资组合久期，并结合信用分析等自下而上的个券选择方法构建债券投资组合，配置能够提供稳定收益的债券和货币市场工具组合，保证基金资产流动性。</p> <p>3、股指期货投资策略</p> <p>本基金投资股指期货将主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。本基金力争利用股指期货的杠杆作用，降低股票仓位频繁调整的交易成本，并利用股指期货的对冲作用，降低股票组合的系统性风险。</p> <p>4、中小企业私募债投资策略</p> <p>本基金在严格控制风险的前提下，综合考虑中小企业私募债的安全性、收益性和流动性等特征，选择具有相对优势的品种，在严格遵守法律法规和《基金合同》基础上，谨慎进行中小企业私募债券的投资。</p> <p>5、资产支持证券投资策略</p> <p>本基金将重点对市场利率、发行条款、支持资产的构成及质量、提前偿还率、风险补偿收益和市场流动性等影响资产支持证券价值的因素进行分析，并辅助采用蒙特卡洛方法等数量化定价模型，评估资产支持证券的相对投资价值并做出相应的投资决策。</p> <p>6、权证投资策略</p> |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|        |                                                                                                       |
|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|        | 权证为本基金辅助性投资工具，其投资原则为有利于基金资产增值。本基金在权证投资方面将以价值分析为基础，在采用数量化模型分析其合理定价的基础上，立足于无风险套利，尽力减少组合净值波动率，力求稳健的超额收益。 |
| 业绩比较基准 | 中证中央企业综合指数收益率×80%+中证综合债指数收益率×20%                                                                      |
| 风险收益特征 | 本基金为股票型基金，属于证券投资基金中预期风险和预期收益较高的品种，其预期风险和预期收益高于混合型基金、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  | 中国银行股份有限公司                                                                                            |

### § 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<br>(2020 年 4 月 1 日-2020 年 6 月 30 日) |
|-----------------|-----------------------------------------|
| 1. 本期已实现收益      | 15,039,808.86                           |
| 2. 本期利润         | 40,412,412.16                           |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.3289                                  |
| 4. 期末基金资产净值     | 204,901,665.22                          |
| 5. 期末基金份额净值     | 1.767                                   |

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      | 23.22% | 1.00%     | 3.47%      | 0.66%         | 19.75% | 0.34% |
| 过去六个月      | 25.14% | 1.61%     | -5.33%     | 1.12%         | 30.47% | 0.49% |
| 过去一年       | 54.59% | 1.31%     | -3.86%     | 0.92%         | 58.45% | 0.39% |
| 过去三年       | 53.39% | 1.33%     | -5.96%     | 0.95%         | 59.35% | 0.38% |
| 自基金合同生效起至今 | 76.70% | 1.38%     | -6.82%     | 1.02%         | 83.52% | 0.36% |

### 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

国泰央企改革股票型证券投资基金  
 累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
 (2015 年 9 月 1 日至 2020 年 6 月 30 日)



注：本基金合同生效日为2015年9月1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。

## § 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 |        |                                                                                                                                                                                       |
| 饶玉涵 | 本基金的基金经理、国泰区位优势混合、国泰金鹏蓝筹混合、国泰金鼎价值混合的基金经理 | 2016-01-08  | -    | 10 年   | 硕士研究生。2010 年 7 月加入国泰基金管理有限公司，历任研究员和基金经理助理。2015 年 9 月起任国泰区位优势混合型证券投资基金的基金经理，2016 年 1 月起兼任国泰央企改革股票型证券投资基金的基金经理，2016 年 7 月起兼任国泰金鹏蓝筹价值混合型证券投资基金的基金经理，2018 年 3 月起兼任国泰金鼎价值精选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行业协会《证券业从业人员资格管理办法》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《证券法》、《证券投资基金法》、《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，基金管理小组保持独立运作，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，本基金与本基金管理人管理的其他投资组合未发生大额同日反向交易。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

二季度全球资本市场在疫情初始冲击过后进入 risk-on 模式。从总量上来看，主要源于各国为对冲疫情负面影响而密集出台扶助措施，包括宽松的货币政策与积极的财政政策，在实体经济复苏缓慢时，剩余流动性涌入金融市场。从结构上来看，全球经济体整体还处于 2008 年以来的后危机时代，社会割裂趋于严重，鲜有国家愿意主动选择痛苦的结构改革重新分配蛋糕，而是寄希望于科技创新做大蛋糕，因此结构上体现为科技股领涨，在 A 股由于贸易战扰动带来的避险需求，呈现出内需消费与 TMT 普涨的格局。相应，由于经济转型升级势在必行，代表传统经济的建筑装饰、采掘、银行、钢铁等基本没有表现。

我们在二季度的操作较为保守，没有做大的结构调整，相对偏重价值，在新兴领域的持仓随着估值水位上升，在逐步兑现收益。这种做法在二季度的结构分化行情中阶段性地遇到业绩压力，我们将此视为对原有投资框架的压力测试并愿意尝试改进，中后期减持了 pure alpha 品种，开始从行业景气度的中观层面考虑组合搭配，增持了长期关注且有过持仓的原料药、半导体设备。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

国泰央企改革在 2020 年第二季度的净值增长率为 23.22%，同期业绩比较基准收益率为 3.47%。

### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

站在当前时点，我们对 A 股中长期抱有乐观态度，原因一是中国在全球产业链中的地位持续提升，越来越多优质公司展现出国际级竞争力；二是国内政策工具箱比海外更为丰富，

且此次危机应对过程中，决策层在之前夯实部分中长期基础后更有定力，更着眼于行稳致远的发展，有助于稳定投资者信心。当然，此间也有隐含风险：短期需观察全球受疫情冲击后需求受到的负面影响；从中期来看主要是逆全球化对各国经济体的冲击，特别是需要关注中国届时面临的国际环境。整体来说，我们认为在中长期看好 A 股的背景下，有助于投资者遴选优质公司。

随着中国经济增长中枢逐步下移，新旧动能转换，内外环境趋于复杂，需要韧性与耐心。我们也以此来要求自己，踏实沉心，努力做到扎实研究、深刻理解。

我们在下一阶段对大盘指数的判断是谨慎乐观，更注重结构性机会。重点关注方向：（1）金融改革与开放，与中国实体经济在全球的地位相比，我国金融能力还相对偏弱，关注小微银行、金融 IT；（2）受益于逆周期政策的蓝筹龙头，如工程机械、地产；（3）产业升级，初步具备世界级竞争力或有望加速国产替代，如新能源汽车、TMT、医疗设备、原料药；（4）享受人口红利或消费升级趋势、业绩增长确定性强、估值合理的行业，如品牌消费、游戏等；（5）央企及国企改革推进受益的蓝筹板块和个股，包括央企、地方国企、受益于混合所有制改革的非国企。

二季度延续了一季度成长跑赢价值的市场风格，且演绎得更为充分、分化更为显著，两者的估值差处于历史高位，关于风格切换的讨论也常见于市场交流中。我们并不做风格博弈，而是希望在深刻理解商业模式与公司的基础上，利用好中国仍处于中高速成长期、资本市场战略地位提升的历史机遇期，立足于中长期，寻找估值处于合理区间的优秀公司，不限成长与价值。作为倾向于价值风格的均衡型基金经理，组合在二季度的成长行情中表现平淡，期间净值涨幅 23.22%，跑输基金重仓指数(8841141.WI)的 23.33%、QFII 重仓指数(8841158.WI)的 24.86%。在此过程中，我们对既往投资框架有诸多反思，重新思考了价值与成长的关系，希望今后在成长性行业与个股上投入更多研究精力，风格更加平衡，尽量在控制回撤的同时为持有人创造更多回报。

本基金将一如既往地恪守基金契约，在价值投资理念的指导下，勤勉尽责，保持积极心态，做好大类资产配置、行业轮动及个股选择，注重组合的流动性，争取在有效控制风险的情况下为投资者创造更多价值。

#### 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              | 179,433,584.02 | 85.55        |
|    | 其中：股票             | 179,433,584.02 | 85.55        |
| 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      | 28,532,374.52  | 13.60        |
| 7  | 其他各项资产            | 1,783,875.42   | 0.85         |
| 8  | 合计                | 209,749,833.96 | 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              | —              | —            |
| C  | 制造业              | 139,657,567.13 | 68.16        |
| D  | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 12,766.32      | 0.01         |
| E  | 建筑业              | —              | —            |
| F  | 批发和零售业           | —              | —            |
| G  | 交通运输、仓储和邮政业      | 1,837,785.00   | 0.90         |

|   |                 |                |       |
|---|-----------------|----------------|-------|
| H | 住宿和餐饮业          | -              | -     |
| I | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 19,016,539.06  | 9.28  |
| J | 金融业             | 10,575,136.51  | 5.16  |
| K | 房地产业            | 6,061,866.00   | 2.96  |
| 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         | 2,271,924.00   | 1.11  |
| R | 文化、体育和娱乐业       | -              | -     |
| S | 综合              | -              | -     |
|   | 合计              | 179,433,584.02 | 87.57 |

### 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  | 600570 | 恒生电子 | 136,662   | 14,718,497.40 | 7.18         |
| 2  | 000425 | 徐工机械 | 1,936,172 | 11,442,776.52 | 5.58         |
| 3  | 002463 | 沪电股份 | 421,200   | 10,521,576.00 | 5.13         |
| 4  | 002475 | 立讯精密 | 199,155   | 10,226,609.25 | 4.99         |
| 5  | 601128 | 常熟银行 | 1,273,401 | 9,563,241.51  | 4.67         |
| 6  | 002332 | 仙琚制药 | 486,300   | 8,189,292.00  | 4.00         |
| 7  | 002371 | 北方华创 | 47,500    | 8,118,225.00  | 3.96         |
| 8  | 600031 | 三一重工 | 401,400   | 7,530,264.00  | 3.68         |
| 9  | 300699 | 光威复材 | 117,600   | 7,377,048.00  | 3.60         |
| 10 | 603369 | 今世缘  | 173,321   | 6,896,442.59  | 3.37         |

### 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 本报告期内基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在报告编制日前一年受到公开谴责、处罚的情况。

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   | 83,919.41    |
| 2  | 应收证券清算款 | 1,433,005.54 |
| 3  | 应收股利    | —            |
| 4  | 应收利息    | 2,516.78     |
| 5  | 应收申购款   | 264,433.69   |
| 6  | 其他应收款   | —            |

|   |      |              |
|---|------|--------------|
| 7 | 待摊费用 | -            |
| 8 | 其他   | -            |
| 9 | 合计   | 1,783,875.42 |

#### 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 | 125,702,399.91 |
| 报告期基金总申购份额   | 4,768,311.81   |
| 减：报告期基金总赎回份额 | 14,480,481.60  |
| 报告期基金拆分变动份额  | -              |
| 本报告期末基金份额总额  | 115,990,230.12 |

### § 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

| 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              | 2020 年 4 月 1 日至 2020 年 6 月 30 日 | 39,036,042.11 | -    | 1,350,000.00 | 37,686,042.11 | 32.49% |
| 产品特有风险                                                        |                |                                 |               |      |              |               |        |
| 当基金份额持有人占比过于集中时，可能会因某单一基金份额持有人大额赎回而引发基金份额净值波动风险、基金流动性风险等特定风险。 |                |                                 |               |      |              |               |        |

## § 9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、关于准予国泰央企改革股票型证券投资基金注册的批复
- 2、国泰央企改革股票型证券投资基金基金合同
- 3、国泰央企改革股票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 16 层-19 层。

本基金托管人住所。

### 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  
二〇二〇年七月二十一日