

国泰恒生港股通指数证券投资基金（LOF）

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：招商银行股份有限公司

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。

基金托管人招商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	国泰恒生港股通指数（LOF）
场内简称	港股通
基金主代码	501309
交易代码	501309
基金运作方式	上市契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 11 月 6 日
报告期末基金份额总额	6,518,887.91 份
投资目标	本基金紧密跟踪标的指数，追求基金净值收益率与业绩比较基准之间的跟踪偏离度和跟踪误差最小化。
投资策略	1、股票投资策略 本基金主要采取完全复制法，即按照标的指数成份股组成及其权重构建股票投资组合，并根据标的指数成份股及其权重的变动而进行相应的调整。但因特殊情况（如成份股

	长期停牌、成份股发生变更、成份股权重由于自由流通量发生变化、成份股公司行为、市场流动性不足等）导致本基金管理人无法按照标的指数构成及权重进行同步调整时，基金管理人将对投资组合进行优化，尽量降低跟踪误差。 在正常市场情况下，本基金的风险控制目标是追求日均跟踪偏离度的绝对值不超过 0.35%，年跟踪误差不超过 4%。 如因标的指数编制规则调整或其他因素导致跟踪偏离度和跟踪误差超过上述范围，基金管理人应采取合理措施避免跟踪偏离度、跟踪误差进一步扩大。 2、债券投资策略 本基金基于流动性管理及策略性投资的需要，将投资于债券等固定收益类金融工具，投资的目的是保证基金资产流动性，有效利用基金资产，提高基金资产的投资收益。本基金将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。 3、资产支持证券投资策略 本基金投资资产支持证券将综合考虑信用等级、债券期限结构、分散化投资、行业分布等因素，坚持价值投资理念，把握市场交易机会。在严格遵守法律法规的基础上，通过信用研究和流动性管理，选择经风险调整后相对价值较高的品种进行投资，以期获得长期稳定收益。 4、股指期货投资策略 本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，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，降低申购赎回时现金资产对投资组合的影响及投资组合仓位调整的交易成
--	---

	本，达到稳定投资组合资产净值的目的。 5、权证投资策略 本基金在进行权证投资时，将通过对权证标的证券基本面的研究，结合权证定价模型寻求其合理估值水平，并积极利用正股和权证之间的不同组合来套取无风险收益。本基金管理人将充分考虑权证资产的收益性、流动性及风险性特征，通过资产配置、品种与类属选择，谨慎进行投资，追求较稳定的当期收益。 6、融资与转融通证券出借投资策略 本基金在参与融资与转融通证券出借业务时，将通过对市场环境、利率水平、基金规模以及基金申购赎回情况等因素的研究和判断，决定融资规模与转融通证券出借业务的规模。本基金管理人将充分考虑融资与转融通证券出借业务的收益性、流动性及风险性特征，谨慎进行投资，提高基金的投资收益。
业绩比较基准	经人民币汇率调整的恒生港股通指数收益率$\times 95\%$+银行活期存款利率（税后）$\times 5\%$
风险收益特征	本基金为股票型基金，属于较高预期风险和预期收益的证券投资基金品种，其预期收益及预期风险水平高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。本基金为指数型基金，具有与标的指数相似的风险收益特征。本基金将投资港股通标的股票，需承担汇率风险以及境外市场的风险。
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

§ 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
	(2020 年 4 月 1 日-2020 年 6 月 30 日)
1. 本期已实现收益	93,594.46
2. 本期利润	787,945.77
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1176
4. 期末基金资产净值	6,849,700.22
5. 期末基金份额净值	1.0507

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。

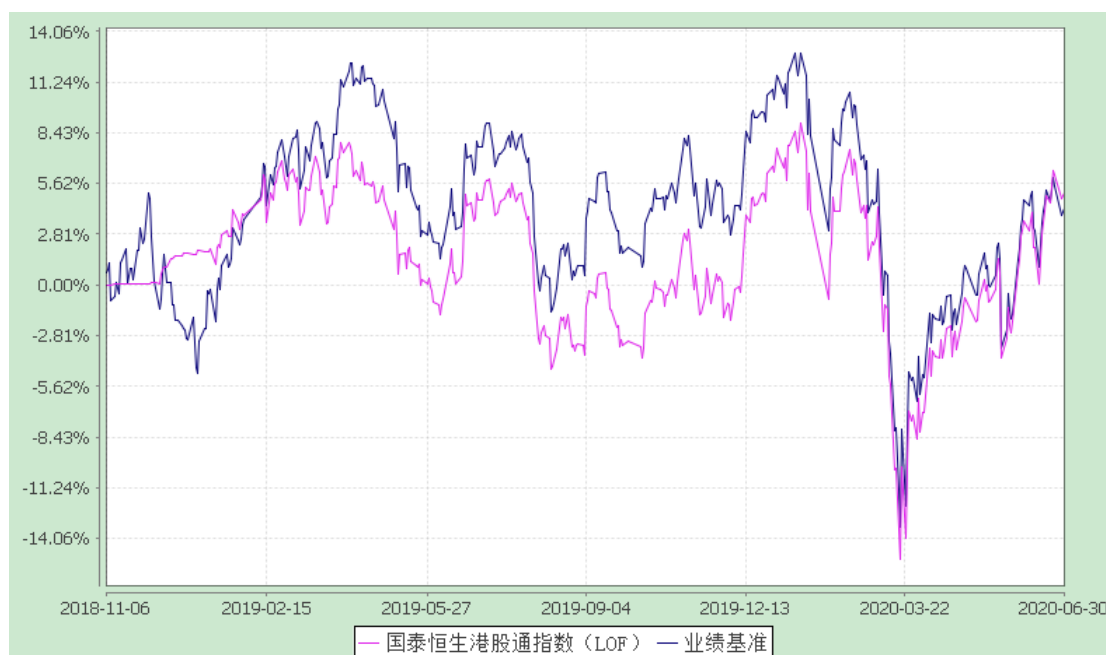
3.2 基金净值表现

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	12.16%	1.35%	8.57%	1.38%	3.59%	-0.03%
过去六个月	-1.15%	1.80%	-5.52%	1.80%	4.37%	0.00%
过去一年	0.35%	1.40%	-3.15%	1.40%	3.50%	0.00%
自基金合同生效起至今	5.07%	1.17%	4.23%	1.26%	0.84%	-0.09%

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

国泰恒生港股通指数证券投资基金（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
 （2018 年 11 月 6 日至 2020 年 6 月 30 日）



注：本基金的合同生效日为2018年11月6日。本基金在6个月建仓结束时，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		
吴向军	本基金的基金经理、国泰中国企业境外高收益债、国泰大宗商品配置证券投资基金（LOF）、	2018-11-06	—	16 年	硕士研究生。2004 年 6 月至 2011 年 4 月在美国 Guggenheim Partners 工作，历任任职研究员，高级研究员，投资经理。2011 年 5 月起加盟国泰基金管理有限公司，2013 年 4 月起任国泰中国企业境外高收益债券型证券投资基金的基金经理，2013 年 8 月至 2017 年 12 月任国泰美国房地产开发股票型证券投资基金的基金经理，2015 年 7 月起兼任国泰纳斯达克 100 指数

	国泰全球绝对收益（QDII-FOF）、国泰中国企业信用精选债券（QDII）、国泰纳斯达克 100（QDII-ETF）、国泰纳斯达克 100 指数（QDII）的基金经理、国际业务部总监、海外投资总监				证券投资基金和国泰大宗商品配置证券投资基金（LOF）的基金经理，2015 年 12 月起兼任国泰全球绝对收益型基金优选证券投资基金的基金经理，2017 年 9 月起兼任国泰中国企业信用精选债券型证券投资基金（QDII）的基金经理，2018 年 5 月起兼任纳斯达克 100 交易型开放式指数证券投资基金的基金经理，2018 年 11 月起兼任国泰恒生港股通指数证券投资基金（LOF）的基金经理。2015 年 8 月至 2016 年 6 月任国际业务部副总监，2016 年 6 月至 2018 年 7 月任国际业务部副总监（主持工作），2017 年 7 月起任海外投资总监，2018 年 7 月起任国际业务部总监。
--	--	--	--	--	--

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

今年二季度，随着美联储推出无限量宽松、海外疫情好转、全球经济有序重启、疫苗研发频传利好，全球风险资产迎来了一波强劲反弹，港股恒生指数、恒生国企指数、恒生港股通指数分别上涨了 3.5%、1.7%、9.0%。之所以港股通指数表现远好于恒指和国指，因为二季度港股的结构化行情十分明显，反弹集中在科技、医药、消费等新经济板块，权重的银行、地产、电信等旧经济板块反而表现疲弱，而港股通指数的成份股数量更多、市值分布更广、行业更为均衡、新经济占比更高，因此表现也明显好于依赖少数旧经济标的的恒生指数和恒生国企指数。

全球流动性宽松和中国抗疫出色是二季度港股反弹的催化剂。3 月底面对美国信用市场的流动性危机，美联储紧急降息 100bp 至零利率并重启万亿美元量化宽松，其宽松程度和节奏远超 2008 年金融危机期间，带动全球风险偏好迅速回升。与此同时，由于中国抗疫表现优秀，经济重启速度快于欧美，生产和消费的有序恢复带动了中资企业盈利预期的修复。但对香港局势稳定的担忧始终压制着港股估值，5 月中美对抗加剧、美国扬言制裁香港、中国拟出台港版国安法加剧了这种担忧。6 月末随着大陆果断推出香港国安法并迅速践行，香港局势预期从混乱走向稳定，港股市场的信心也大幅修复，7 月首几个交易日港股大盘强劲反弹。

分板块来看，二季度港股的内部分化十分明显。医疗保健、资讯科技、消费等疫情“不敏感”板块实现了盈利和估值的双升，体现出了很强的赚钱效应。与此同时，银行、原材料、能源、工业等传统顺周期板块则表现疲弱，因经济仍未能完全从疫情中恢复，且部分国企部门还在经济下行周期中承担着让利社会的职责。

虽然二季度港股指数表现不如美股和 A 股亮眼，但港股投资生态在发生着显著改善，美股中概回港二次上市（网易、京东）、港股红筹回 A 两地上市（中芯国际）的浪潮让港股的新经济比重迅速上升，产业结构的升级为港股中长期估值提升打下了坚实基础。

接下来我们仍将密切关注海外疫情进展、中国经济复苏、港股自身改革、美股市场波动等情况，支持投资决策。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金在 2020 年第二季度的净值增长率为 12.16%，同期业绩比较基准收益率为 8.57%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

三季度包括港股在内的全球资本市场最大变量仍是海外疫情，特别是目前有疫情反弹风险的美国，我们仍需密切关注其每日死亡数据变化。

三季度海外疫情的防控形势将直接决定经济复苏步伐，如果美国疫情超预期反弹导致经济重回封闭，可能带来港股部分上市公司外需环境的垮塌。目前情况来看，港股中资股整体基本面仍好于外资股，因为中国国内疫情已基本解除，经济重回正轨，纯内需的港股中资股将显著受益，但它们的股价仍未充分计价国内需求的复苏。

最后我们认为，即使三季度外盘有波动，港股还会体现出相对韧性。因为目前港股整体市净率不足 1×，历史上这种极端估值只在 1998 年和 2016 年出现过，此后一年港股都取得了非常丰厚的回报。低估值提供了较厚的安全垫，港股中长期布局时点已经到来。我们仍会继续利用国泰恒生港股通指数基金，为投资者追踪港股表现创造便利。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

截至本报告期末，本基金已超过连续六十个工作日基金资产净值低于五千万元，本基金管理人已向中国证监会报告本基金的解决方案。

§ 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	6,277,126.50	85.68
	其中：股票	6,277,126.50	85.68
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	745,258.53	10.17
7	其他各项资产	303,473.37	4.14
8	合计	7,325,858.40	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6,277,126.50元，占基金资产净值比例为91.64%。

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 积极投资按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有境内股票。

5.2.2 指数投资按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有境内股票。

5.2.3 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（%）
金融	1,843,748.00	26.92

非日常生活消费品	889,210.00	12.98
通讯服务	831,904.00	12.15
房地产	681,437.50	9.95
医疗保健	516,766.00	7.54
信息技术	441,963.00	6.45
工业	301,719.00	4.40
日常消费品	295,115.00	4.31
原材料	216,582.00	3.16
公用事业	163,772.00	2.39
能源	94,910.00	1.39
合计	6,277,126.50	91.64

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股票投资明细

5.3.1 期末指数投资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	00700	腾讯控股	1,600	728,704.00	10.64
2	01299	友邦保险	7,000	462,280.00	6.75
3	03690	美团点评-W	2,000	314,040.00	4.58
4	00005	汇丰控股	8,400	277,788.00	4.06
5	00939	建设银行	41,000	234,930.00	3.43
6	00388	香港交易所	700	211,008.00	3.08
7	02318	中国平安	2,000	141,580.00	2.07
8	02269	药明生物	1,000	129,530.00	1.89
9	00981	中芯国际	5,000	123,300.00	1.80
10	02628	中国人寿	8,000	114,000.00	1.66

注：所用证券代码采用当地市场代码。

5.3.2 期末积极投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票投资明细

本基金本报告期末未持有积极投资的股票。

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	1,581.25
2	应收证券清算款	59,063.32
3	应收股利	49,647.21

4	应收利息	112.62
5	应收申购款	193,068.97
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	303,473.37

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

5.11.5.1 期末指数投资前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末指数投资前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.5.2 期末积极投资前五名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有积极投资的股票。

§ 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	6,928,306.19
报告期基金总申购份额	4,100,222.80
减：报告期基金总赎回份额	4,509,641.08
报告期基金拆分变动份额	—
本报告期期末基金份额总额	6,518,887.91

§ 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 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、关于准予国泰恒生港股通指数证券投资基金（LOF）注册的批复
- 2、国泰恒生港股通指数证券投资基金（LOF）基金合同
- 3、国泰恒生港股通指数证券投资基金（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

8.2 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。

本基金托管人中国建设银行股份有限公司办公地点——北京市西城区闹市口大街 1 号院 1 号楼。

8.3 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