
国泰瑞悦 3 个月持有期债券型基金中基金（FOF）

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：北京银行股份有限公司

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。

基金托管人北京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	国泰瑞悦 3 个月持有债券（FOF）
基金主代码	016644
交易代码	016644
基金运作方式	契约型开放式。本基金设置基金份额持有人最短持有期限。基金份额持有人持有的每笔基金份额最短持有期限为 3 个月，在最短持有期限内该笔基金份额不可赎回或转换转出，自最短持有期限届满的下一工作日起（含该日）可赎回或转换转出。对于每笔认购的基金份额而言，最短持有期限指自基金合同生效之日（含该日）起至 3 个月后的月度对日的前一日（含该日）的期间；对于每笔申购或转换转入的基金份额而言，最短持有期限指自该笔申购或转换转入份额确认日（含该日）起至 3 个月后的月度对日的前一日（含该日）的期间。
基金合同生效日	2022 年 9 月 23 日
报告期末基金份额总额	7,695,598,457.73 份
投资目标	本基金主要采用优选基金策略，在控制风险水平的同时追求基金资产的稳健增值。

投资策略	1、资产配置策略；2、基金投资策略；3、股票投资策略；4、存托凭证投资策略；5、债券投资策略；6、可转换债券和可交换债券投资策略；7、资产支持证券投资
业绩比较基准	中债综合全价（总值）指数收益率*95%+银行人民币一年期定期存款利率（税后）*5%
风险收益特征	本基金为债券型基金中基金（FOF），理论上其预期风险与预期收益水平高于货币市场基金、货币型基金中基金（FOF），低于混合型基金、混合型基金中基金（FOF）、股票型基金和股票型基金中基金（FOF）。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
基金管理人	国泰基金管理有限公司
基金托管人	北京银行股份有限公司

§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	-115,918,143.69
2.本期利润	-18,749,030.44
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0017
4.期末基金资产净值	8,385,115,375.79
5.期末基金份额净值	1.0896

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。

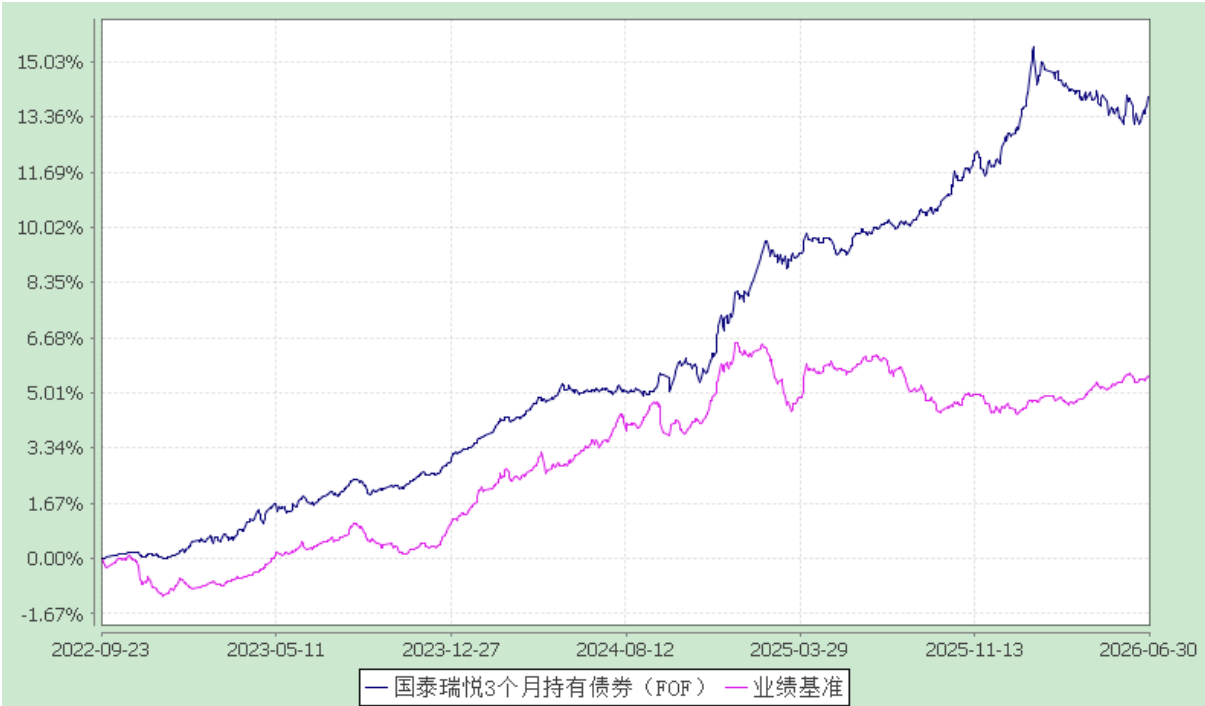
3.2 基金净值表现

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	0.01%	0.15%	0.61%	0.04%	-0.60%	0.11%
过去六个月	1.02%	0.15%	0.90%	0.04%	0.12%	0.11%
过去一年	3.77%	0.12%	-0.45%	0.05%	4.22%	0.07%
过去三年	12.09%	0.10%	5.09%	0.07%	7.00%	0.03%
自基金合同生效起至今	13.96%	0.09%	5.47%	0.07%	8.49%	0.02%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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

国泰瑞悦 3 个月持有期债券型基金中基金（FOF）
 份额累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
 （2022 年 9 月 23 日至 2026 年 6 月 30 日）



注：本基金的合同生效日为2022年9月23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。

§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		
曾辉	国泰优选领航一年持有期混合（FOF）、国泰行业轮动股票（FOF-LOF）、国泰民安养老 2040 三年持有混合（FOF）、国泰稳健收益一年持有混合（FOF）、国泰瑞悦 3 个月持有债券	2024-03-05	-	13 年	硕士研究生。曾任职于平安人寿、国泰基金和财通证券等。2023 年 9 月再次加入国泰基金，2023 年 11 月起任国泰优选领航一年持有期混合型基金中基金（FOF）的基金经理，2023 年 12 月起兼任国泰民安养老目标日期 2040 三年持有期混合型基金中基金（FOF）、国泰稳健收益一年持有期混合型基金中基金（FOF）和国泰行业轮动股票型基金中基金（FOF-LOF）的基金经理，2024 年 3 月起兼任国泰瑞悦 3 个月持有期债券型基金中基金（FOF）的基金经理，2024 年 8 月起兼任国泰民享稳健养老目标一年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）的基金经理，2025 年 12 月起兼任国泰多资产稳健甄选 3 个月持有期混合型基金中基金（FOF）的基金经理，2026 年 1 月起兼任国泰瑞乐 6 个月持有期混合型发起式基金中基金（FOF）的基金经理，2026 年 2 月起兼任国泰多资产稳健领航 6 个月持有期混合型基金中基金（FOF）的基金经理。2023 年 9 月至 2025 年 12 月任

	（FOF）、国泰民享稳健养老目标一年持有期混合发起式（FOF）、国泰多资产稳健甄选 3 个月持有混合（FOF）、国泰瑞乐 6 个月持有混合发起（FOF）、国泰多资产稳健领航 6 个月持有混合（FOF）的基金经理、				FOF 投资部副总监，2025 年 12 月起任多资产配置部副总监。
--	--	--	--	--	------------------------------------

	多资产配置部副总监				
--	-----------	--	--	--	--

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合规守信情况的说明

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运作分析

本报告期内，股市在美以伊冲突缓和、美股上涨创新高的背景下表现出较强的韧性，上证综指上涨 5.20%，创业板上涨 36.35%。行业分化较大，31 个申万一级行业中，5 个行业上涨、22 个行业下跌，电子、通信分别以季度涨幅 91%、64%领涨，石油石化、农林牧渔、钢铁等 15 个行业跌幅大于 10%。

本报告期内，债市下有国内流动性充裕、经济弱复苏等条件托底，上有中期通胀预期、股市结构性机会突出等因素压制，在经历了去年下半年的大幅下跌、今年 1 季度的盘底之后，走出了小幅上涨行情。

本组合的权益部分，2 季度主要基于防御目的配置有红利属性的煤炭天然气等资产进行防御，但遭遇各种黑天鹅事件，效果明显低于预期。5 月下旬山西矿难发生后，煤炭行业供给侧有明显改善，中长周期向上确定性明显提升，因此以部分煤炭股替换了受战争和油价冲击大、不确定性高的天然气股票。6 月份煤炭股受红利指数剔除煤炭股及机构减持异常大跌，我们逐步加大了跟下游新材料和机器人需求相关的稀土磁材个股比重。

本组合的债券部分，2 季度加大了长债基金的配置，把握了债市的小幅上涨行情。

4.5 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 0.01%，同期业绩比较基准收益率为 0.61%。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望下阶段，股市方面，我们有如下观点：首先，全球流动性仍在持续收缩。无论是比特币价格的腰斩、金银价格的大跌，还是港股的失血、美元指数盘整向上，都表明全球流动性不像以前那样宽裕，股市行情仍将是分化的、结构性的。其次，科技后周期。从美国主导的 AI 算力和半导体、掌握相关产业链绝大部分利润的宏大叙事科技前周期，到中国算力和半导体崛起、从工具到上游材料的全面落地和赶超、逐步提升相关产业链利润占比的科技后周期，背后是算力美元和算力人民币之争，也是美国占优的算力设备、算力应用和中国逐步占优的算力金属、算力材料之争。第三，能源价格向上的周期开启。过去几年是贵金属和工业金属的价格上涨，未来几年可能会轮到能源价格上涨。第四，随着量化和 ETF 的权重越来越大，股市的超涨超跌现象将会愈演愈烈。

展望下阶段，债市方面，我们延续短期看好债市反弹的观点，国内流动性仍旧宽裕，股市可能出现高位震荡带来风险偏好下降，3 季度债市仍有小幅上涨空间。

本组合权益部分的下阶段操作，成长产业群，我们判断通信和半导体行业已经处于历史超涨极值，高位震荡在所难免。但从算力设备、算力应用到算力金属、算力新材料，从全面对日断供稀土到国内企业凭借资源和技术进行国产替代，稀土行业值得长期看好。无论是之前的新能源车电机、风机，还是这轮 AI 算力的半导体新材料，还是未来的机器人巨大需求，稀土磁材行业都是后发必至、需求持续落地的长青行业，将逐步从单纯卖矿、单一资源驱动，转向垄断稀有资源、高纯度提炼技术壁垒的资源+技术双轮驱动，利润将有跳跃式增长，同时也是超越日本技术壁垒、大国之争、争夺全球算力产业链利润蛋糕的战略胜负手。周期产业群，我们判断煤炭和天然气近期虽然因战争和油价的冲击有所波折，但未来几年向上的大周期不变。黄金股为代表的金属产业链，经过近半年的时间 and 深幅的调整，也逐步进入了超跌的可买回投资区域。面对混沌的国际宏

观环境、波动剧烈的市场和较为极致的行业分化，我们需要回归量化原则体系，提高交易灵活性，更好的跟随市场，通过核心和卫星仓位的搭配来改善组合的回撤，通过更好的捕捉行业主线来改善组合的业绩。

本组合债券部分的下阶段操作，我们将继续参与 30 年国债 ETF 的反弹机会，做好短期的波段操作。同时灵活选择符合短期结构性投资方向的二级债基进行波段操作。

4.7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	403,230,873.26	4.46
	其中：股票	403,230,873.26	4.46
2	基金投资	7,634,069,596.70	84.47
3	固定收益投资	633,990,388.24	7.02
	其中：债券	633,990,388.24	7.02
	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	202,688,152.79	2.24
8	其他各项资产	163,537,321.79	1.81
9	合计	9,037,516,332.78	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	150,608,000.00	1.80
C	制造业	252,622,873.26	3.01
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
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	403,230,873.26	4.81

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	600206	有研新材	1,900,000	126,540,000.00	1.51
2	600552	凯盛科技	3,869,947	126,082,873.26	1.50
3	300483	首华燃气	6,600,000	116,028,000.00	1.38
4	600256	广汇能源	7,000,000	34,580,000.00	0.41

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	633,990,388.24	7.56
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	633,990,388.24	7.56

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	4,340,000	438,553,670.70	5.23
2	019785	25 国债 13	1,930,000	195,436,717.54	2.33

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，博时基金管理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 本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	12,562,116.06
2	应收证券清算款	149,810,917.18
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	716,560.77
6	其他应收款	447,727.78
7	其他	-
8	合计	163,537,321.79

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 基金中基金

6.1 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基金投资明细

序号	基金代码	基金名称	运作方式	持有份额（份）	公允价值（元）	占基金资产净值比例	是否属于基金管理人及管理人关联方所管理的基金
1	006598	国泰利享中短债债券 C	开放式	1,389,922,316.02	1,682,222,979.08	20.06%	是
2	021785	国泰润利纯债债券 C	开放式	925,535,197.62	948,488,470.52	11.31%	是
3	016948	国泰利安中短债债券 C	开放式	808,627,244.27	874,287,776.50	10.43%	是
4	012452	国泰利优 30 天滚动持有短债债券 A	开放式	671,522,543.09	765,871,460.39	9.13%	是
5	511130	博时上证 30 年期国债 ETF	开放式	6,480,000.00	689,348,880.00	8.22%	否
6	020741	华泰保兴安悦债券 C	开放式	583,128,699.45	668,207,176.70	7.97%	否
7	511090	鹏扬中债-30 年期国债 ETF	开放式	4,760,296.00	556,083,497.83	6.63%	否
8	017314	国泰利享安益短债债券 A	开放式	449,514,959.05	493,702,279.52	5.89%	是
9	007105	国泰丰鑫纯债债券 A	开放式	410,741,020.10	415,834,208.75	4.96%	是
10	012352	英大通	开放式	178,795,	192,866,25	2.30%	否

		惠多利 债券 A		080.43	3.26		
--	--	-------------	--	--------	------	--	--

6.2 当期交易及持有基金产生的费用

项目	本期费用	其中：交易及持有基金管理人以及管理人关联方所管理基金产生的费用
当期交易基金产生的申购费	-	-
当期交易基金产生的赎回费（元）	763.39	763.39
当期持有基金产生的应支付销售服务费（元）	1,515,636.98	1,356,364.85
当期持有基金产生的应支付管理费（元）	5,656,690.79	3,836,900.41
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	1,678,411.27	1,115,963.11
当期交易基金产生的交易费（元）	34,381.97	28,104.42
当期交易基金产生的转换费（元）	-	-

注：当期持有基金产生的应支付销售服务费、应支付管理费、应支付托管费按照被投资基金的基金合同约定已作为费用计入被投资基金的基金份额净值，该披露金额按照本基金对被投资基金的实际持仓情况，根据被投资基金的基金合同约定的费率和计算方法计算得出。上述费用已在本金所持有基金的净值中体现，不构成本基金的费用项目。根据相关法律法规及本基金合同的约定，基金管理人不得对基金中基金财产中持有的自身管理的基金部分收取基金中基金的管理费，基金托管人不得对基金中基金财产中持有的自身托管的基金部分收取基金中基金的托管费。基金管理人运用本基金财产申购自身管理的其他基金（ETF 除外），应当通过直销渠道申购且不得收取申购费、赎回费（按照相关法规、基金招募说明书约定应当收取，并记入基金财产的赎回费用除外）、销售服务费等销售费用。其中申购费、赎回费在实际申购、赎回时按上述规定执行，销售服务费由本基金管理人从被投资基金收取后返还至本基金基金资产。

6.3 本报告期持有的基金发生的重大影响事件

无。

§7 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	13,392,086,396.93
本报告期期间基金总申购份额	2,013,662,651.60
减：本报告期期间基金总赎回份额	7,710,150,590.80
本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	7,695,598,457.73

§8 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

8.1 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。

8.2 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。

§ 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

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。

§10 备查文件目录

10.1备查文件目录

- 1、关于准予国泰瑞悦 3 个月持有期债券型基金中基金（FOF）注册的批复
- 2、国泰瑞悦 3 个月持有期债券型基金中基金（FOF）基金合同

- 3、国泰瑞悦 3 个月持有期债券型基金中基金（FOF）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

10.2 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。

10.3 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