

# 国泰央企改革股票型证券投资基金

## 2018 年第 4 季度报告

2018 年 12 月 31 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：二〇一九年一月十九日

## § 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 2019 年 1 月 16 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 2018 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	国泰央企改革
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	180,138,128.83 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
	(2018 年 10 月 1 日-2018 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	-21,336,044.06
2. 本期利润	-29,812,433.89
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1436
4. 期末基金资产净值	165,987,960.31
5. 期末基金份额净值	0.921

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	-13.52%	1.65%	-7.22%	1.25%	-6.30%	0.40%

### 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2018年12月31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	-	8 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所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

四季度市场普跌，不同板块也有明显分化。总体而言市场较为担心经济下行，以钢铁、采掘为代表的周期领跌，医药生物受制于带量采购低于预期在年末大幅回落，食品饮料则主要受可选消费拖累。表现较好的行业主要是有逆周期属性的农业、通信（5G）、地产、电气设备（特高压）、建筑（基建）等。

如我们在三季报中所述，内有经济下行、外有贸易战及全球经济复苏进程放缓等压力，决策层频繁释放出呵护经济与市场信心的政策信号，如扩内需调结构、基建补短板、去杠杆避免一刀切、减税、降准、信贷窗口指导等，但投资者担心中长期前景，包括宏观杠杆率居高不下、新旧动能转换迟缓，有制度性原因也有结构性原因；也包括信用收缩背景下微观结构恶化进一步加剧经济下行压力。总体而言，市场主要是担心现行制度难以有效改善全社会激励，需要继续深化改革开放。

我们在四季度的操作以结构性调整为主，主要减持了周期品，特别是景气度低于预期的石油化工产业链；重新评估持仓品种的核心竞争力，对存在不确定性的品种做了降仓。主要增持了受益于纾困基金化解信用风险的券商；同时也开始布局管理层优秀、经营稳健、估值回落到合理区间的个股，努力寻找阿尔法收益。短期市场情绪脆弱，担忧经济触底，我们相应适当增持了基建、地产等对冲经济下行的板块。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

国泰央企改革在 2018 年第 4 季度的净值增长率为-13.52%，同期业绩比较基准收益率为-7.22%。

### 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 2019 年初，我们承认形势复杂，不仅是我们面临的国内外客观条件复杂（修昔德陷阱与塔西佗陷阱尚待观察），还有投资者的脆弱心态，甚至可能是新一轮全球 risk-off

(2018 年四季度已有迹象)。但是, 我们也要辩证地认识到, 如果没有坏消息, 很难得到好价格。现在 A 股估值处于历史底部区域, 如果站在全球国别比较的角度, 中国确实拥有良好的战略条件, 包括作为大国经济体的内需市场, 完善的工业部门体系, 工程师红利与企业家精神。2018 年, 管理层已经充分显示出对社会愿望的关切, 呵护经济与社会信心的迹象明显, 相应政策组合在持续出台。虽然 2019 年经济有下行压力, 但更宽松的政策环境有望提供估值修复的助力。

我们会在注重控制风险的同时保持开放心态, 把握投资机会, 努力做到自上而下和自下而上相结合, 重点关注经济转型与提升内功带来的机会。本基金下一阶段将关注以下几个方面的投资机会: (1) 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; (2) 符合经济结构转型方向、代表中国新兴制造能力的行业, 如新能源汽车、5G、光伏等; (3) 享受人口红利与消费升级趋势、业绩增长确定性强、估值合理的行业, 如品牌消费、医药生物、低成本航空等; (4) 受益于稳增长的逆周期品种, 如基建、地产。

本基金将一如既往地恪守基金契约, 勤勉尽责, 保持积极与开放心态, 做好大类资产配置、行业轮动及个股选择, 争取在有效控制风险的情况下为投资者创造最大的价值。

#### 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	139,248,042.23	83.46
	其中: 股票	139,248,042.23	83.46
2	固定收益投资	6,142,807.94	3.68
	其中: 债券	6,142,807.94	3.68
	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	21,235,314.95	12.73
7	其他各项资产	222,509.71	0.13
8	合计	166,848,674.83	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	1,756,678.00	1.06
B	采矿业	3,354,025.50	2.02
C	制造业	61,093,107.94	36.81
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	6,126,332.00	3.69
F	批发和零售业	2,349,594.49	1.42
G	交通运输、仓储和邮政业	7,456,104.95	4.49
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	12,655,683.92	7.62
J	金融业	32,346,798.43	19.49
K	房地产业	9,134,931.00	5.50
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	2,974,786.00	1.79

S	综合	-	-
	合计	139,248,042.23	83.89

### 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	000538	云南白药	128,803	9,526,269.88	5.74
2	601336	新华保险	219,832	9,285,703.68	5.59
3	601688	华泰证券	516,870	8,373,294.00	5.04
4	600570	恒生电子	151,349	7,867,121.02	4.74
5	601021	春秋航空	234,395	7,456,104.95	4.49
6	000895	双汇发展	311,428	7,346,586.52	4.43
7	601186	中国铁建	563,600	6,126,332.00	3.69
8	000002	万科 A	211,400	5,035,548.00	3.03
9	002179	中航光电	147,664	4,973,323.52	3.00
10	601128	常熟银行	804,800	4,941,472.00	2.98

### 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	-	-
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）	6,142,807.94	3.70
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	6,142,807.94	3.70

### 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	113509	新泉转债	50,660	4,892,236.20	2.95
2	113020	桐昆转债	10,860	1,085,674.20	0.65
3	128047	光电转债	1,553	164,897.54	0.10

### 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

本基金本报告期末未投资股指期货。若本基金投资股指期货，本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为主要目的，有选择地投资于股指期货。套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。

本基金在进行股指期货投资时，将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。

本基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置、品种选择，谨慎进行投资，以降低投资组合的整体风险。

法律法规对于基金投资股指期货的投资策略另有规定的，本基金将按法律法规的规定执

行。

## 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

根据本基金基金合同，本基金不能投资于国债期货。

## 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（除“新华保险”公告其违规情况外），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。

新华保险 2018 年 12 月 13 日收到中国银行保险监督管理委员会公开处罚，本次行政处罚主要由于新华保险存在以下违法行为：一是欺骗投保人，违反《保险法》第一百一十六条，处罚款 30 万元；二是编制提供虚假资料，违反《保险法》第八十六条，处罚款 50 万元；三是未按照规定使用经批准或者备案的保险费率，违反《保险法》第一百三十五条，处罚款 30 万元。

本基金管理人此前投资新华保险股票时，严格执行了公司的投资决策流程，在充分调研的基础上，按规定将该股票纳入本基金股票池，而后进行了投资，并进行了持续的跟踪研究。

该情况发生后，本基金管理人就新北洋违规受处罚事件进行了及时分析和研究，认为新华保险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	92,941.60
2	应收证券清算款	40,482.44
3	应收股利	-
4	应收利息	11,102.30
5	应收申购款	77,983.37
6	其他应收款	-

7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	222,509.71

#### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	113509	新泉转债	4,892,236.20	2.95

#### 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	216,932,537.69
报告期基金总申购份额	4,869,265.65
减：报告期基金总赎回份额	41,663,674.51
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	180,138,128.83

### § 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	16,181,229.77
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	16,181,229.77
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	8.98

## 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	2018年12月18日至2018年12月31日	39,036,042.11	-	-	39,036,042.11	21.67%
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

二〇一九年一月十九日