

国泰央企改革股票型证券投资基金

2023 年第 2 季度报告

2023 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：二〇二三年七月二十一日

§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 2023 年 7 月 19 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 2023 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	43,222,282.50 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>本基金对央企改革受益股票界定如下：</p> <p>1) 直接受益于监管制度、产权制度和公司管理制度改革，</p>

	<p>并通过兼并重组、整合上市、混合所有制改革、经营机制优化、激励机制改革等方式，提高运行效率和行业竞争力的央企上市公司；</p> <p>2) 直接受益于开放垄断领域，发展空间得以拓展以及盈利水平得以提升的非央企上市公司；</p> <p>3) 其他间接受益于央企改革的上市公司。</p> <p>2、存托凭证投资策略；3、固定收益类投资工具投资策略；4、股指期货投资策略；5、中小企业私募债投资策略；6、资产支持证券投资策略；7、权证投资策略。</p>
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
	(2023 年 4 月 1 日-2023 年 6 月 30 日)
1.本期已实现收益	-3,260,066.80
2.本期利润	-3,122,301.36
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0828
4.期末基金资产净值	61,837,558.41
5.期末基金份额净值	1.431

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	-5.54%	1.16%	-0.30%	0.74%	-5.24%	0.42%
过去六个月	-3.44%	1.06%	5.15%	0.70%	-8.59%	0.36%
过去一年	-19.15%	1.07%	-0.44%	0.73%	-18.71%	0.34%
过去三年	-19.02%	1.30%	17.26%	0.88%	-36.28%	0.42%
过去五年	22.83%	1.36%	21.97%	0.95%	0.86%	0.41%
自基金合同生效起至今	43.10%	1.35%	9.26%	0.97%	33.84%	0.38%

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 2023 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	2016-01-08	2023-07-05	13 年	硕士研究生。2010 年 7 月加入国泰基金，历任研究员和基金经理助理。2015 年 9 月至 2023 年 4 月任国泰区位优势混合型证券投资基金的基金经理，2016 年 1 月至 2023 年 7 月任国泰央企改革股票型证券投资基金的基金经理，2016 年 7 月至 2020 年 10 月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,2020 年 9 月至 2022 年 1 月任国泰民裕进取灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。
张容赫	国泰央企改革股票的基金经理	2023-06-07	-	11 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 月起任国泰央企改革股票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遵规守信情况的说明

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,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

2023 年二季度，市场先扬后抑，波动较大，最终沪深 300 季度下滑-5.15%，创业板指下滑-7.69%。结构上看，中特估央企指数 4 月表现优异，但随后 5、6 月份出现较大幅度调整，最终季度上涨 4.94%。人工智能主题的引领下，计算机、传媒、通信等 TMT 板块表现仍然最为强势。上半年市场经历了非常剧烈的预期调整，站在一季度，市场对于疫后经济，尤其是地产和消费具有非常乐观的复苏预期，带动经济强相关性的板块表现领先，但随后，在 4 月房地产市场快速环比下行的带动下，经济预期快速扭转，甚至出现了复苏跳转衰退的论调，政策刺激预期浓厚。

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-5.54%，同期业绩比较基准收益率为-0.30%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

我们认为，实际的经济变化并没有预期波动来的那般快速，一季度的相对活跃和二季度的环比减弱，都是经济运行中的自然过程，观察并描述经济运行理应有不同的观察维度，方能得到更客观稳定的结论。从年内的经济运行情况来看，虽然二季度环比不佳，但这主要是由于房地产市场在一季度的活跃和二季度的变脸，而深究原因则是二胎放开时候的小婴儿潮中诞生的婴儿成长到了学龄期，对于入学户籍的要求使得房地产成交集中在了 2-3 月，4 月则出现了明显清淡。总的来说，我们经济的运行仍在去库存过程中，5 月产成库存同比降至 3.2%，从库存周期和先行指标来看，库存底部曙光出现。市场对于通缩和企业盈利的担忧，将得到显著缓解，悲观预期有望修复。而拉长来看，我们仍处于地产长周期见顶回落的过程当中，疫情三年对于全社会的资产负债表形成了巨大冲击，这也是疫后经济，特别是消费恢复的力度不达预期的主要原因。中期维度来说，我们将很长时间处于资产负债表修复过程之中，在这个过程中，国内有显著比较优势的主体在于中央政府。中央政府加杠杆是政策落地的主要途径，可以想见政府部门的杠杆率进一步上行的概率比较大，而私人部门来说，企业和居民的杠杆扩张积极性存在明显的差异，在政府的一系列加强融资的政策推动下，企业杠杆率有所提升，但囿于绝对水平的位置持续高位，所以进一步抬升的空间也有待观察。居民部门则是更加典型的“右侧”选手，在收入水平、资产价格没有明显抬升的时候，仅凭借预期

很难带动居民杠杆率的提升，特别是疫情冲击使得劳动参与率的下降以及医疗开支的较大幅度提升。

我们认为，二十大的报告中，党中央对于我们所处的时代背景的表达非常清晰且深刻，“增强忧患意识，坚持底线思维，做到居安思危、未雨绸缪，准备经受风高浪急甚至惊涛骇浪的重大考验”。当前形势的复杂性使得我们思考的侧重点有所变化，从长久期切换到短久期只是一个概括性的总结，另外在配置行业选择股票的框架中，我们也加大了对于业绩确定性、容错率以及安全边际的考量，即我们的组合配置是否有赖于很强大的假设、假设证伪的可能性大不大，一旦假设证伪，我们的安全边际足不足。总的来看，我们更愿意追随有扩张意愿和能力且相对低估值的优质龙头国企，这本身也和我们央企改革基金风格非常契合。

从我们关注的指标来看，进入二季度，A 股风险溢价逐步上升，风险偏好趋于回落，当前风险溢价水平仍处于疫情以来的高位，历史均值+1.5 倍标准差的水平。市场的格雷厄姆股债比也在上升，目前处于历史均值与历史均值+1 倍标准差之间，反映出股票相对债券的性价比更高。上证 50、沪深 300 等宽基指数 ETF 期权的隐含波动率从低位趋势回升，背后可能反映的是 A 股市场投资者的悲观情绪有所加强。当前 A 股市场并不拥挤，万得全 A 换手率水平处于历史均值附近。这都指向当前市场的配置意义较大。

总的来说，我们对于下半年市场积极乐观，组合中高仓位运行，我们对于行业进行梳理，可以发现国企数量占比和市值占比比较大的行业主要有大金融、大建筑、资源品、军工品，以及广泛意义上的大公用事业，包括狭义公用事业、电信运营商、公路铁路港口物流等。这也是我们重点跟踪和配置的主要方向。

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	48,725,380.30	74.04
	其中：股票	48,725,380.30	74.04

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	7,022,918.00	10.67
7	其他各项资产	10,065,247.42	15.29
8	合计	65,813,545.72	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	8,339,800.00	13.49
C	制造业	21,146,530.40	34.20
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	6,303,578.00	10.19
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	1,764,000.00	2.85
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	6,598,009.00	10.67
K	房地产业	1,402,000.00	2.27
L	租赁和商务服务业	2,202,862.90	3.56
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	968,600.00	1.57
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	48,725,380.30	78.80

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	601857	中国石油	500,000	3,735,000.00	6.04
2	002475	立讯精密	80,000	2,596,000.00	4.20
3	601336	新华保险	60,000	2,206,200.00	3.57
4	601888	中国中免	19,930	2,202,862.90	3.56
5	600938	中国海油	120,000	2,174,400.00	3.52
6	600150	中国船舶	60,000	1,974,600.00	3.19
7	601186	中国铁建	200,000	1,970,000.00	3.19
8	600760	中航沈飞	42,000	1,890,000.00	3.06
9	600893	航发动力	42,000	1,774,920.00	2.87
10	001213	中铁特货	400,000	1,764,000.00	2.85

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（除“新华保险”违规外）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。

新华保险下属分支机构因给予保险中介机构合同约定以外的利益、编制虚假报表资料、违规经营、虚列费用、投保人邮箱信息记载不真实、保险产品营销行为不当、给予投保人保险合同以外的利益、未准确登记保险代理人执业登记信息、对代理人不当行为管理不到位、未按规定进行执业登记管理、未按照规定使用经批准或者备案的保险费率、给予投保人合同约定以外的利益、伪造诈骗、给予投保人保险合同约定以外的利益、保险销售从业人员管理档案不真实、欺骗投保人、存在销售误导行为等问题，受到地方银保监分局罚款、警告等处罚。

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	24,222.90
2	应收证券清算款	-

3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	10,041,024.52
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	10,065,247.42

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	37,842,298.56
报告期期间基金总申购份额	10,537,339.71
减：报告期期间基金总赎回份额	5,157,355.77
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	43,222,282.50

§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

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。

基金托管人住所。

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

二〇二三年七月二十一日