

国泰央企改革股票型证券投资基金
2023 年第 3 季度报告
2023 年 9 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：二〇二三年十月二十五日

§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 10 月 23 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。

为了更好地满足广大投资者的投资理财需求，降低投资者的理财成本，经与基金托管人协商一致，并报中国证监会备案，本基金管理人决定自 2023 年 7 月 24 日起，调低本基金的管理费率、托管费率并对基金合同有关条款进行修订。具体可查阅本基金管理人于 2023 年 7 月 22 日发布的《国泰基金管理有限公司关于调低旗下部分基金费率并修订基金合同的公告》。

为了更好地满足投资人的理财需求，根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》等法律法规的规定和《国泰央企改革股票型证券投资基金基金合同》的有关约定，本基金管理人经与基金托管人协商一致，决定自 2023 年 8 月 21 日起对本基金增加 C 类基金份额、调整基金份额净值计算精度并相应修改基金合同的部分条款。自 2023 年 8 月 21 日起，国泰央企改革股票型证券投资基金新增 C 类基金份额、调整基金份额净值计算精度及修订后的基金合同生效。具体可查阅本基金管理人于 2023 年 8 月 17 日发布的《国泰基金管理有限公司关于国泰央企改革股票型证券投资基金增加 C 类基金份额、调整基金份额净值计算精度并修改基金合同的公告》。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2023 年 7 月 1 日起至 9 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

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	69,958,751.74 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，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	
下属分级基金的基金简称	国泰央企改革股票 A	国泰央企改革股票 C
下属分级基金的交易代码	001626	019117

报告期末下属分级基金的份 额总额	69,955,250.72 份	3,501.02 份
---------------------	-----------------	------------

§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 7 月 1 日-2023 年 9 月 30 日)	
	国泰央企改革股票 A	国泰央企改革股票 C
1.本期已实现收益	1,504,332.84	5.59
2.本期利润	-1,326,713.37	-30.71
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0204	-0.0281
4.期末基金资产净值	99,534,281.95	4,979.29
5.期末基金份额净值	1.4228	1.4222

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

1、国泰央企改革股票 A：

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	-0.57%	1.02%	-2.84%	0.65%	2.27%	0.37%
过去六个月	-6.09%	1.09%	-3.13%	0.69%	-2.96%	0.40%
过去一年	-11.02%	1.07%	5.62%	0.71%	-16.64%	0.36%
过去三年	-28.72%	1.25%	5.74%	0.81%	-34.46%	0.44%
过去五年	33.60%	1.35%	16.31%	0.93%	17.29%	0.42%
自基金合同 生效起至今	42.28%	1.34%	6.16%	0.96%	36.12%	0.38%

2、国泰央企改革股票 C:

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
自新增 C 类 份额起至今	-1.01%	0.93%	-0.77%	0.62%	-0.24%	0.31%

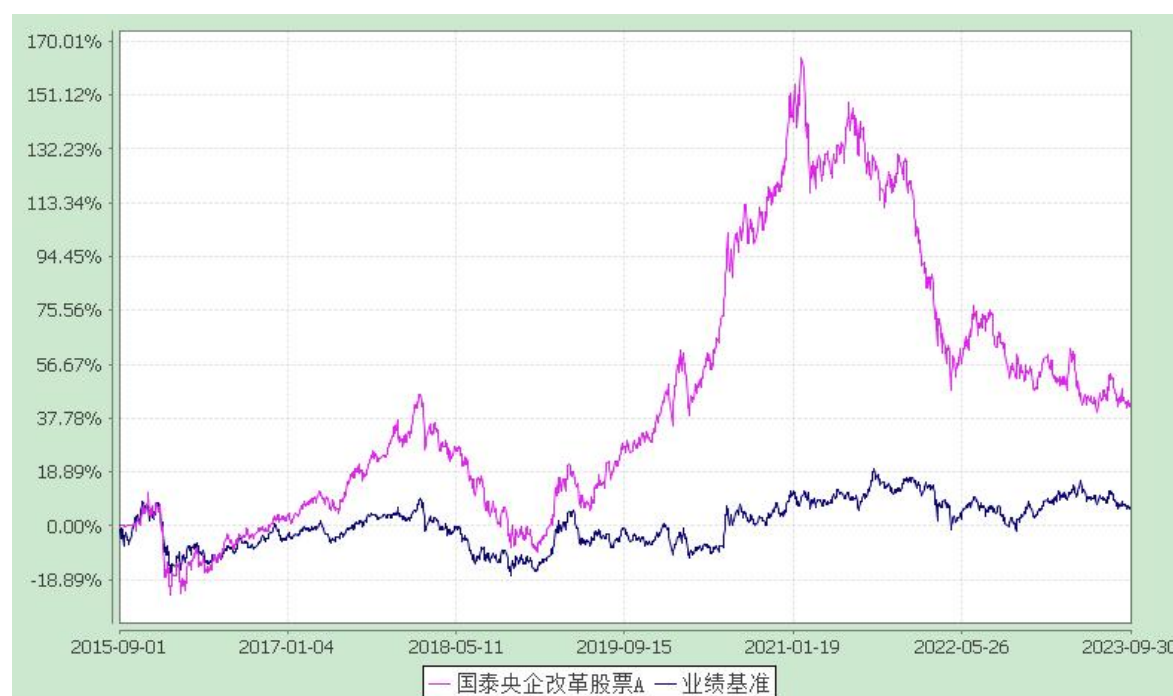
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

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的历史走势对比图

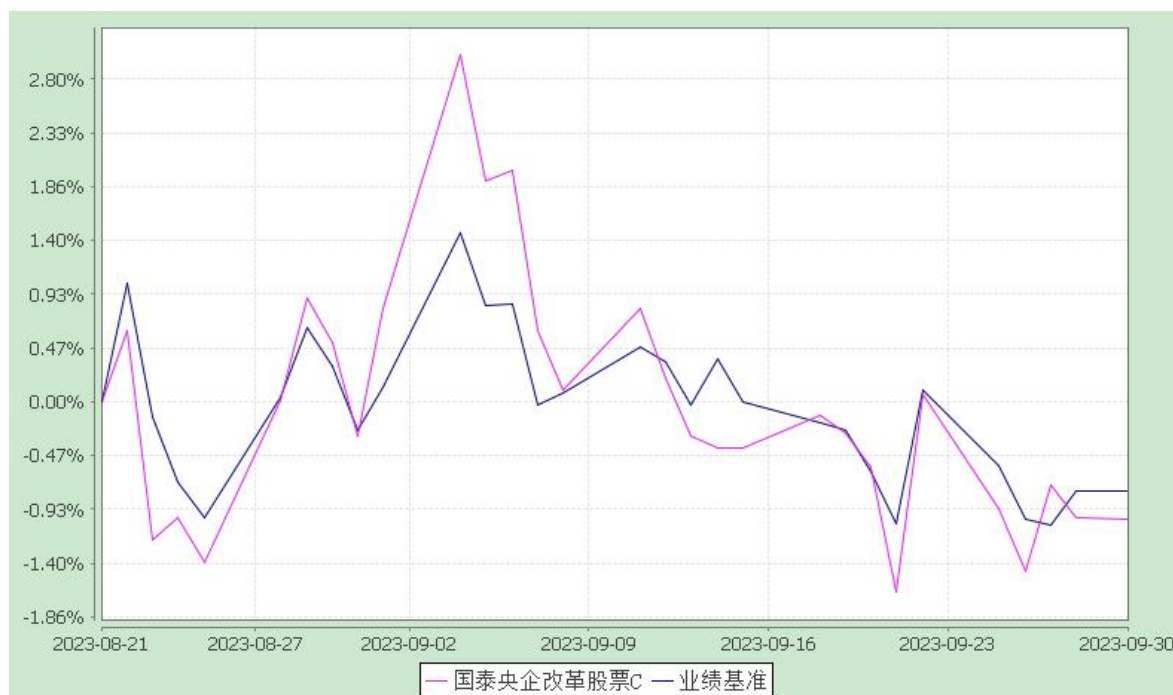
(2015 年 9 月 1 日至 2023 年 9 月 30 日)

1. 国泰央企改革股票 A:



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。

2. 国泰央企改革股票 C:



注：本基金的合同生效日为 2015 年 9 月 1 日，本基金在六个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。自 2023 年 8 月 21 日起，本基金增加 C 类份额并分别设置对应的基金代码。自 2023 年 8 月 22 日起，C 类基金份额净值和基金份额累计净值开始计算。

§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《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

三季度市场整体走势类似二季度，高开低走，成交量逐步萎靡，最终季度沪深 300 下跌 4%，中证 800 下跌 4.3%，创业板指下跌 9.5%，万得普通股票型基金指数下跌 7.8%，我们所管理的央企改革组合下跌 0.6%。

7 月市场表现相对良好，非银作为权重股带动指数上行，但随着 7 月末美元指数开始见底回升，美债收益率不断上行，市场刚刚恢复的风险偏好再度下行。特别是海外投资者，在更高收益率的债券带动下，对于权益市场的配置力度减弱，外资不断流出进一步加重了市场的下行压力。尽管政治局会议以来，政策底部明确确立，针对于资本市场、房地产市场等领域的呵护政策频发，但市场反馈冷淡。甚至出现了 8 月 28 日惊人的 K 线走势。

我们认为，8 月以来美元和美债利率超预期强势，主要有两个原因，一是美国经济韧性大超预期。美国制造业 PMI 出现底部回升的同时，劳动力市场继续保持紧张，职位空缺数不降反升，二次通胀的风险也有所增加。二是美国财政可持续性也屡现危机，致使美债供求失衡，市场避险情绪上升。超预期强势的美元和美债利率意味着全球流动性的收缩，尤其是新兴市场的离岸美元迅速回流，导致资产价格集体承压。A 股作为典型的新兴市场风险资产，自然也受到同样的影响。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金 A 类本报告期内的净值增长率为-0.57%，同期业绩比较基准收益率为-2.84%。

本基金 C 类自新增 C 类份额以来的净值增长率为-1.01%，同期业绩比较基准收益率为-0.77%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

必须看到，三季度各部门在政治局会议的框架下，围绕“扩大内需、提振信心、防范风险”出台货币、财政、地产、消费等多项稳增长政策，带动经济在三季度出现了较为明显的改善，8 月工业企业利润同比增长 17.2%，实现自去年下半年以来首次正增长。制造业 PMI 环比上升 0.4 个百分点，其中生产指标和新订单指数显示供需端均有所回暖，8 月社会消费品零售总额同比较上个月回升 2.1 个百分点。中秋、国庆旅游消费人均旅游支出回升，且为 2020 年主要节假日以来，首次超过疫情前水平。值得关注的是地产方面，虽然政策刺激较多，但是金九成色不足，未能比 8 月成交出现显著改善。但氛围整体偏暖，政策仍有发力空间，关注后续销售方面是否出现实质性改善。

总的来看，国内经济的下行趋势已经得到扭转，但斜率需更多时间确认，市场暂时并未对这一扭转给与相应的表现。从过往经验来看，经济下行期的逆转阶段，市场往往滞后反馈大约一个季度，如 2012 年三季度、2018 年四季度等，原因大抵在于投资者需要拐点过后的一段时间来确

认拐点，而非身处拐点之时就能意识到拐点所在。我们认为，经济的修复有待得到市场积极反馈，过低的风险偏好仍有较大的修复空间，我们对于四季度行情依然比较看好，所以整体仓位较高，配置偏向于权重板块和个股。

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	93,800,623.21	93.90
	其中：股票	93,800,623.21	93.90
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	6,044,177.36	6.05
7	其他各项资产	51,740.50	0.05
8	合计	99,896,541.07	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	1,136,700.00	1.14
B	采矿业	16,408,120.00	16.48
C	制造业	42,677,675.11	42.88
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	6,500,000.00	6.53
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	2,622,000.00	2.63
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	15,418,746.00	15.49
K	房地产业	3,924,000.00	3.94
L	租赁和商务服务业	4,231,382.10	4.25
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	882,000.00	0.89
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	93,800,623.21	94.23

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	1,000,000	7,980,000.00	8.02
2	600938	中国海油	218,000	4,608,520.00	4.63
3	002475	立讯精密	150,000	4,473,000.00	4.49
4	601336	新华保险	120,000	4,419,600.00	4.44
5	601888	中国中免	39,930	4,231,382.10	4.25
6	000002	万科 A	300,000	3,924,000.00	3.94
7	600030	中信证券	150,000	3,249,000.00	3.26
8	601688	华泰证券	200,000	3,162,000.00	3.18
9	600585	海螺水泥	120,000	3,123,600.00	3.14
10	688981	中芯国际	60,000	3,069,000.00	3.08

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、中信证券、华泰证券”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产说会管理不到位、销售误导行为、未按规定进行保险销售从业人员执业登记、未建立保险兼业代理业务档案、未制作客户告知书、财务业务数据不真实、利用开展保险业务为其他机构或者个人牟取不正当利益、保险销售从业人员管理档案不真实、给予投保人保险合同约定以外的利益、欺骗投保人、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、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、虚列费用、无执业证书销售保险产品等，受到地方银保监局的罚款及警告。

中信证券因在担任项目保荐人过程中对发行人相关情况核查不到位，组织架构规范整改过程合规意识薄弱、内控机制不完善，存在机房基础设施建设安全性不足、信息系统设备可靠性管理疏漏，违反反洗钱法等，受到深交所、上交所、地方证监局与央行的罚款、警示及责令改正。

华泰证券因作为主承销商未对债务融资工具发行异常情况予以关注并开展进一步核查，以及分公司经纪业务管理不规范，受到银行间市场交易商协会自律处分、地方证监局警示函等措施。

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	42,929.24
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	8,811.26
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	51,740.50

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

项目	国泰央企改革股票A	国泰央企改革股票C
本报告期期初基金份额总额	43,222,282.50	-
报告期期间基金总申购份额	30,523,487.93	3,501.02
减：报告期期间基金总赎回份额	3,790,519.71	-
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	69,955,250.72	3,501.02

§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	2023年07月19日至2023年09月30日	-	27,433,483.41	-	27,433,483.41	39.21%
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。							

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

为了更好地满足投资人的理财需求，根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》等法律法规的规定和《国泰央企改革股票型证券投资基金基金合同》的有关约定，本基金管理人经与基金托管人协商一致，决定自2023年8月21日起对本基金增加C类基金份额、调整基金份额净值计算精度并相应修改基金合同的部分条款。自2023年8月21

日起，国泰央企改革股票型证券投资基金新增 C 类基金份额、调整基金份额净值计算精度及修订后的基金合同生效。具体可查阅本基金管理人于 2023 年 8 月 17 日发布的《国泰基金管理有限公司关于国泰央企改革股票型证券投资基金增加 C 类基金份额、调整基金份额净值计算精度并修改基金合同的公告》。

§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。

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
二〇二三年十月二十五日