

# 国泰基金-德林 2 号集合资产管理计划

## 2020 年第 1 季度报告

2020 年 3 月 31 日

资产管理人：国泰基金管理有限公司

资产托管人：招商银行股份有限公司

送出日期：2020 年 4 月 22 日

## § 1 重要提示

资产管理人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。

资产托管人招商银行股份有限公司根据本资产合同规定，于 2020 年 4 月 20 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。

资产管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运作特定资产，但不保证资产一定盈利。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2020 年 1 月 1 日-2020 年 3 月 31 日止。

## § 2 特定客户资产概况

特定资产简称	国泰基金-德林2号集合资产管理计划
特定资产代码	028161
特定资产合同生效日	2019年8月20日
报告期末特定资产份额总额	94,279,380.65份
投资目标	在控制风险和回撤的前提下，力争实现计划资产的稳健增值。
投资策略	<p>(1) 资产配置策略</p> <p>本计划将从宏观面、政策面、基本面和资金面四个角度进行综合分析，在控制风险的前提下，合理确定本计划在股票、债券、现金等各类资产类别的投资比例，并根据宏观经济形势和市场时机的变化适时进行动态调整。</p> <p>(2) 股票投资策略</p> <p>本计划采用“自上而下”和“自下而上”相结合，精选行业和个股的策略。以公司行业研究员的基本分析为基础，同时结合数量化的系统选股方法，精选价值被低估的投资品种。</p> <p>(3) 债券投资策略</p> <p>本计划在债券投资方面以流动性管理为主。</p>

	(4) 股指期货投资策略 本计划参与股指期货主要用于风险敞口管理。
风险收益特征	本资产管理计划属混合类资产管理计划, 风险收益特征高于债券类资产管理计划, 低于权益类资产管理计划, 属于中等风险级别(R3)的资产管理计划。
资产管理人	国泰基金管理有限公司
资产托管人	招商银行股份有限公司

### § 3 主要财务指标和特定资产净值表现

#### 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1月1日-2020年3月31日)
1.本期已实现收益	13,235,993.98
2.本期利润	3,309,644.39
3.加权平均特定资产份额本期利润	0.0394
4.期末特定资产资产净值	95,484,221.32
5.期末特定资产份额净值	1.013

注：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。

#### 3.2 特定资产净值表现

本报告期特定资产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	4.61%	1.94%	-	-	-	-

注：本资产管理计划不设业绩比较基准。

### § 4 管理人运作报告

#### 4.1 投资经理简介

黄俊岭，本科学历，硕士学位，21年证券基金从业经验。曾任职于西部证券，历任研究员、投资经理、上海第一分公司副总经理。2019年2月起加入国泰基金，任养老金及专户

投资（事业）二部负责人、投资经理。

吕业青，硕士研究生，5年证券基金从业经验。2014年5月至2019年8月在西部证券股份有限公司上海第一分公司，任研究员。2019年9月起加入国泰基金，历任投资经理助理，现任投资经理。

## 4.2 报告期内宏观经济和投资策略

### 4.2.1 市场回顾

2019年下半年，我们观察到比较多的宏观及微观数据，表征我们的经济正逐步见底企稳。上行力度虽不强，但方向意义显著，因为这指示了我们所处的周期位置。2020年初，突如其来的疫情打乱了复苏节奏。近期，疫情蔓延的速度以及各种并发事件的发生，远超大多数人的预期。全球经济几乎陷入停摆的状况。

覆巢之下，焉有完卵，全球资本市场哀鸿遍野，A股市场也未能独善其身。一季度，上证综指下跌9.83%，沪深300下跌10%。

### 4.2.2 操作回顾

在大幅波动的市场环境下，我们加大了股指期货的操作力度，用套保来对冲市场大幅波动带来的净值损耗。此外，我们兑现了受益于疫情的品种，并把仓位聚焦到我们看好的核心品种上。布局方向上，目前我们持仓主要在基建、环保、军工等行业的优质标的，并将持仓结构向一季度业绩仍能保持增长的标的集中。

### 4.2.3 市场展望

客观来讲，市场大幅波动的确给我们立足绝对收益投资组合的管理带来一定的难度，但是结构性差异化的市场行情也恰恰是展示我们价值投资稳健增长理念的最好机会。我们深信，罗马不是一天建成的，市场下跌也将是螺旋式的，在这其中总有一些行业能够受益并胜出。经过较长时间深思熟虑和多种可能性的推演，我们制定了几个选股原则：

1、考虑到疫情全球蔓延等一系列事件冲击下，短期内难以看到海外经济全面的复苏，因此我们将聚焦主营业务在国内的优质公司，可谓“选国内不选国外”；

2、2020年是我国全面建设小康社会的决胜之年，稳增长保就业的政策诉求十分明显。投资、消费和进出口三大项中，我们判断，疫情对进出口的影响首当其冲，短期基本无计可施，同时，疫情对就业和居民收入影响十分明显，消费特别是可选消费今年或表现不佳。综合来看，只有投资具备可控且有效的属性，将成为今年经济增长的重要抓手，因此“选投资不选消费”是我们的一个选股原则；

3、许多行业，大公司和小公司的基本面持续分化，行业竞争格局已经形成，行业龙头

竞争优势逐步增强，小公司突围难度进一步加大。从增速的角度来看，各行业大公司增长的速度和质量大幅优于小公司，这跟 2013-2015 年部分行业小公司快速增长相反。同时在相对偏弱的经济环境中，部分中小型企业步履维艰，而大公司表现出来更强的抗风险能力。因此，在投资优先级与劣后级的选择上，我们判断“选择大公司先于小公司”。

#### 4.2.4 下期投资策略

在近期这种大幅波动的市场环境下，未来的大多数时间我们计划继续用套保来降低市场带来的组合波动，通过精选行业和个股，以期获取持股标的的  $\alpha$  收益。

配置结构上，我们看好三个方向：

1、投资作为今年经济增长的重要抓手，而基建是投资中的重中之重，相关领域比如建筑建材以及环保等行业将是我们布局的重要方向。

2、油价暴跌背景下，化工行业的部分公司将受益于成本端的下降，叠加小企业产能出清，优质公司将迎来业绩爆发增长，对此我们已有布局。

3、经过四五年的下跌，军工板块估值已经充分消化。2020 年作为五年规划最后一年，行业业绩增长确定性较高，叠加国际局势紧张、央企股权激励力度加大及资产注入预期加强等催化剂，我们看好今年军工股的表现。

不畏浮云遮望眼，风物长宜放眼量。这次疫情作为导火索，是继 2008 年次贷危机后欧美再一次超大规模动用各国政府资源应对可能到来的危机，我们也认为，欧美最终能成功战胜疫情，并可以应付疫情对经济造成的强大负面冲击，但是，我们判断，这同时也会大幅削弱欧美应对未来再一次可能的较大危机的能力。因此，从中长期的角度看，我们有理由相信，中国未来的机会大于风险。并且，在低利率的大背景下，储蓄搬家的趋势不可逆转，权益市场的吸引力进一步增强。

感谢委托人的理解、信任和支持。我们将牢记持有人利益最大化的信托责任，力争在获取收益与控制回撤之间不断平衡并实现稳健的投资回报。

## § 5 投资组合报告

### 5.1 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）	占特定资产资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-

B	采矿业	-	-
C	制造业	44,449,100.00	46.55
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	2,108,000.00	2.21
F	批发和零售业	4,336,000.00	4.54
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	8,695,500.00	9.11
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	2,067,000.00	2.16
N	水利、环境和公共设施管理业	15,304,000.00	16.03
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	76,959,600.00	80.60

## 5.2 报告期末按公允价值占特定资产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)	占特定资产资产净值比例（%）
1	603588	高能环境	1,200,000	13,056,000.00	13.67
2	600346	恒力石化	900,000	11,232,000.00	11.76
3	600500	中化国际	2,000,000	10,240,000.00	10.72
4	000997	新大陆	550,000	8,695,500.00	9.11
5	002152	广电运通	600,000	5,178,000.00	5.42
6	002589	瑞康医药	800,000	4,336,000.00	4.54
7	603938	三孚股份	180,000	4,105,800.00	4.30
8	002158	汉钟精机	300,000	3,510,000.00	3.68
9	600893	航发动力	150,000	3,180,000.00	3.33
10	002632	道明光学	410,000	3,132,400.00	3.28

### 5.3 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本资产管理计划本报告期末未持有债券。

### 5.4 报告期末按公允价值占特定资产资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

本资产管理计划本报告期末未持有债券。

### 5.5 报告期末按公允价值占特定资产资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明 细

本资产管理计划本报告期末未持有资产支持证券。

### 5.6 报告期末按公允价值占特定资产资产净值比例大小排名的前五名权证明细

本资产管理计划本报告期末未持有权证。

### 5.7 报告期末按公允价值占特定资产资产净值比例大小排名的前五名基金明细

本资产管理计划本报告期末未持有基金。

### 5.8 报告期末按公允价值占特定资产净值比例大小排名的前五名金融衍生品投资明细

代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值	公允价值变动
IC2004	IC2004	30.00	-29,816,400.00	116,040.00
总额合计		-	-29,816,400.00	116,040.00
减：可抵销期货 暂收款		-	-	-
期货投资净额		-	-	-

### 5.9 投资组合报告附注

#### 5.9.1 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本资产管理计划本报告期末未持有可转换债券。

#### 5.9.2 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本资产管理计划本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

## § 6 管理人风控报告

### 6.1 公平交易专项说明

公平交易制度的执行情况

本报告期内，本专户未发生损害委托人利益的行为，投资运作符合法律法规和资产管理合同的规定，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，本专户与本资产管理人所管理的其他资产、投资组合与公司资产之间严格分开、公平对待，资产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，有效保障委托人的合法权益。

本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较：本资产管理人所管理的基金和组合包括主动股票型基金、偏股型混合基金、绝对收益目标基金、债券型基金、货币型基金、QDII 基金、混合灵活配置型基金、偏债型基金、指数型基金、保本基金、封闭式基金、社保基金、养老金产品、企业年金、固定收益类专户、混合类专户、权益类专户等类别。本报告期内，对本专户与同类型测算对象间整体收益率差异进行分析，未发现存在不公平交易的情形。

异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本特定资产有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

### 6.2 管理人对报告期内本特定资产运作合规守信情况的说明

本报告期内，本资产管理人严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及《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，严格遵守资产管理合同约定，本着诚实信用、勤勉尽责、最大限度保护资产委托人合法权益等原则管理和运用资产，在控制风险的基础上为资产委托人谋求最大利益。

## § 7 备查文件目录

1、《国泰基金-德林 2 号集合资产管理计划资产管理合同》



2、国泰基金管理有限公司营业执照和公司章程

国泰基金管理有限公司

2020年4月22日