

国泰基金-德林 2 号集合资产管理计划

2022 年第 4 季度报告

2022 年 12 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：2023 年 1 月 20 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2023年1月18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2022年10月1日-2022年12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	436,982,333.17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</p>

	<p>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> <p>(4) 股指期货投资策略</p> <p>本计划参与股指期货主要用于风险敞口管理。</p>
业绩比较基准	无。
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(2022年10月1日-2022年12月31日)
1.本期已实现收益	70,732.50
2.本期利润	40,088,555.12
3.加权平均特定资产份额本期利润	0.0956
4.期末特定资产资产净值	596,249,409.76
5.期末特定资产份额净值	1.364

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	7.83%	0.93%	-	-	-	-

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。1998年7月至2001年10月就职于原陕西证券有限公司，任客户经理。2001年10月至2009年1月就职于西部证券股份有限公司，历任交易员、研究员。2009年1月至2019年2月就职于西部证券股份有限公司上海第一分公司，历任投资经理、副总经理。2019年2月起加入国泰基金，现任养老金及专户投资二部负责人。

吕业青，硕士研究生。2014年5月至2019年8月就职于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

2022年权益市场经历了大幅调整。上证指数下跌15%，沪深300下跌22%，创业板指下跌30%。国内方面，今年经济处于一轮比较明确的下行周期，地产一度存在硬着陆的风险，宏观角度偏松的流动性并不能形成有效的信用创造。国内疫情的蔓延和防疫，使得我们出现供应链阻断的风险。海外方面，无论是今年持续的通胀压力，还是联储持续的加息和快速缩表，都对所有新兴市场构成一定的压力。俄乌战争与地缘政治的担忧，也对A股市场形成拖累。

4.2.2 操作回顾

“立足绝对收益，在市场绝望悲观时买进，在市场兴奋热闹时卖出”是我们希望做出的漂亮动作。回顾今年的操作，在上半年，我们高位减持了煤炭股，4月底市场单边下跌的尾声，加仓了高质量有增长被错杀的优质公司，这部分加仓在五月份的成长股反弹中给我们带来了显著的回报。同时，我们超配的基建、医药等领域的优质个股也在4季度为组合带来了明显的收益。诚然，在市场的跌宕起伏中，我们的操作和判断也并非尽善尽美，对可完善的地方，我们也进行了大量复盘和反思。

4.2.3 市场展望

近期，国内多个城市正处在新一轮疫情的爬坡期，居民出行半径暂受影响。同时，年底叠加疫情冲击，地产销售、融资、施工端改善暂时偏慢。欧央行和日央行鹰派态度超出市场预期，引起全球资本市场定价再波动。A股市场也再次出现调整。

但是，展望 2023 年，我们并不悲观，当前市场的调整是布局明年的好时机。我们认为，只有看不见的风险才会进一步导致市场的下跌，这些看得见的风险在暴露的过程中，市场的风险已经得到了相当程度释放。目前股债比处于 98%分位数，股权风险溢价处于 71%分位数，股票资产性价比很高。目前这个位置上，出现了一批高质量有增长的公司定价已经比较便宜，短期盈利的不确定并不会改变他们的产业地位和竞争格局。基本上方面，我国经济本轮盈利下行周期进入尾声，经济基本面边际改善可期，明年我们将看到政策优化的预期在经济基本上见到实效，经济重回信用扩张。美国经济下行，通胀在需求下行阶段逐步缓和，市场对美联储紧缩预期也有所缓解。因此，我们计划保持较高仓位，积极寻找后续市场的结构性投资机会。

4.2.4 下期投资策略

行业上，我们看好：（1）医药：防疫政策逐渐放开，疫情期间被压制的医疗需求将会集中释放，同时，降价集采已经接近尾声，不再是压制板块估值的因素，此外，国家推出医疗设备贴息采购支持政策，在此背景下，我们看好医药板块的投资机会。（2）数字经济与虚拟现实：五部委联合发布《虚拟现实与行业应用融合发展计划》，是国家重点发展培育的产业，随着更多细则的出台，虚拟现实技术应用将会成为越来越多企业生产经营活动重要工具，为经济发展注入新的活力，我们看好该领域的投资机会；（3）部分周期品。近两年能源的短缺导致了高耗能领域大量产能的退出，但部分品种库存却又维持在历史低位，在需求担忧被充分定价并有所修复后，供给因素将再次成为逻辑主线，随着明年中国经济复苏后，需求有望好转，周期定价之路即将开启。比如化工、纺织品上游。（4）按照自下而上择股的思路，精选业绩增长快、估值合理或偏低的标的。后续，我们将根据公司基本面及调研的情况，对持仓结构进行持续的调整与优化。

§ 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	442,117,510.29	73.78
	其中：股票	442,117,510.29	73.78
2	基金投资	50,109,858.56	8.36
3	固定收益投资	16,466,855.89	2.75
	其中：债券	16,466,855.89	2.75
	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	82,159,648.97	13.71
8	其他各项资产	8,390,871.94	1.40
9	合计	599,244,745.65	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股市值为22,676,600.00元，占基金资产净值比例为3.80%。

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）	占特定资产资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	3,226,762.00	0.54
C	制造业	219,231,953.46	36.77
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	28,065,000.00	4.71
F	批发和零售业	50,167,400.00	8.41
G	交通运输、仓储和邮政业	14,440,000.00	2.42
H	住宿和餐饮业	-	-

I	信息传输、软件和信息技术服务业	44,604,298.92	7.48
J	金融业	1,805,210.96	0.30
K	房地产业	3,640,000.00	0.61
L	租赁和商务服务业	9,786,700.00	1.64
M	科学研究和技术服务业	5,311,032.51	0.89
N	水利、环境和公共设施管理业	6,886,898.04	1.16
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	11,574,000.00	1.94
Q	卫生和社会工作	20,654.40	0.00
R	文化、体育和娱乐业	20,681,000.00	3.47
S	综合	-	-
	合计	419,440,910.29	70.35

5.3 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
工业	7,360,000.00	1.23
公用事业	7,225,000.00	1.21
通讯业务	5,547,600.00	0.93
能源	2,544,000.00	0.43
金融	-	-
房地产	-	-
原材料	-	-
非日常生活消费品	-	-
医疗保健	-	-
信息技术	-	-
日常消费品	-	-
合计	22,676,600.00	3.80

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	600729	重庆百货	1,896,000	44,840,400.00	7.52
2	603466	风语筑	1,600,000	20,681,000.00	3.47

3	002250	联化科技	1,100,000	17,050,000.00	2.86
4	601668	中国建筑	3,000,000	16,290,000.00	2.73
5	002206	海利得	2,600,000	15,522,000.00	2.60
6	300702	天宇股份	600,000	15,312,000.00	2.57
7	002352	顺丰控股	250,000	14,440,000.00	2.42
8	603377	东方时尚	1,800,000	11,574,000.00	1.94
9	300900	广联航空	400,243	11,498,981.39	1.93
10	600521	华海药业	500,000	10,930,000.00	1.83

5.5 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	13,498,890.14	2.26
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	2,967,965.75	0.50
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	16,466,855.89	2.76

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债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	期末市值（元）	占特定资产资产净值比例（%）
----	------	------	-------	---------	----------------

1	122249	13 平煤债	130,000	13,498,890.14	2.26
2	137000	21 恒力 EB	30,000	2,967,965.75	0.50

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。

5.8 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。

5.9 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

序号	基金代码	基金名称	数量（份）	公允价值(元)	占委托资产净值比例（%）
1	014217	国泰利享中短债债券 E	44,283,057.30	50,079,709.50	8.40
2	008207	国泰合融纯债债券	9,827.91	10,205.30	0.00
3	008921	国泰聚鑫纯债债券	9,942.30	10,063.60	0.00
4	006941	国泰惠盈纯债债券	9,814.40	9,880.16	0.00

5.10 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

本资产管理计划本报告期末未持有金融衍生品。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 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处于转股期的可转换债券。

5.11.2 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占产品资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	603466	风语筑	13,916,000.00	2.33	大宗交易

§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。

本报告期内，公司对管理的不同投资组合的整体收益率差异按投资类别、基金经理/投资经理等维度进行分析，对管理的不同投资组合在不同时间窗下（日内、3日内、5日内）的同向交易价差、反向交易价差进行专项分析，严格控制不同投资组合内、投资组合间的同日反向交易并进行筛查分析，严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的情形。本报告期内，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。

6.3 管理人对报告期内本资产管理人的从业人员等关联方投资本资产管理计划情况的说明

投资者与本资产管理人的关系	持有份额（万元）
从业人员配偶	235.34
从业人员	2,161.58

§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
- 3、《国泰基金-德林 2 号集合资产管理计划资产管理合同》之补充协议

国泰基金管理有限公司

2023 年 1 月 20 日