

**国泰基金-德林 2 号集合资产管理计划**  
**2022 年年度报告**  
**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 3 月 31 日**

## §1 重要提示

本资产管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运作本资产管理计划，但不保证本资产管理计划一定盈利。

本资产管理计划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资产管理计划合同及说明书。

本报告期自 2022 年 1 月 1 日起至 2022 年 12 月 31 日止。

## §2 资产管理计划概况

资产管理计划简称	国泰基金-德林2号集合资产管理计划
资产管理计划代码	028161
资产管理计划合同生效日	2019年8月20日
报告期末资产管理计划份额总额	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	<p>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。</p>
管理费	<p>本计划的管理费按计划资产净值的 1.0% 年费率计提。管理费的计算方法如下：</p> $H = E \times 1.0\% \div \text{当年天数}$ <p>H为每日应计提的管理费 E为前一日的计划资产净值</p> <p>本计划的管理费自资产管理计划合同生效日起，每日计提，按月支付。经资产管理人和资产托管人核对后，由资产托管人于下月初五个工作日内从资产管理计划财产中一次性支付给资产管理人。</p>
托管费	<p>本计划的托管费按计划资产净值的0.05%年费率计提。托管费的计算方法如下：</p> $H = E \times 0.05\% \div \text{当年天数}$ <p>H为每日应计提的托管费 E为前一日的计划资产净值</p> <p>本计划的托管费自资产管理计划合同生效日起，每日计提，按月支付。经资产管理人和资产托管人核对后，由资产托管人于下月初五个工作日内从资产管理计划财产中一次性支付给资产托管人。</p>
业绩报酬	<p>（1）业绩报酬的计提原则</p> <p>业绩报酬将于每个业绩报酬计提基准日按照“高水位法”（即累计份额净值创历史新高时）进行计算并提取，业绩报酬计提基准日为每个开放期结束后的首个工作日、资产委托人退出日和本合同终止日（若本合同提前终止的，即为提前终止日，下同）。业绩报酬的计提频率不得超过6个月一次，即如在当个开放期结束后的首</p>

个工作日计提将导致计提频率超过6个月一次的，则当个开放期结束后的首个工作日不计提业绩报酬，但资产委托人退出和本合同终止导致的业绩报酬计提不受前述限制。

同一资产委托人不同时间多次参与的，对资产委托人每笔参与份额分别计算年化收益率、计提业绩报酬。

对于每笔应计提业绩报酬的份额，其上次实际发生计提的业绩报酬计提基准日（如该笔参与份额不存在上一个实际发生计提的业绩报酬计提基准日，则对于初始募集期认购的为资产管理计划成立日，对于展期时或存续期开放日参与的为份额参与日，下同）至本次业绩报酬计提基准日之间的时段（算尾不算头）即为业绩报酬计提周期。

#### （2）业绩报酬的计提份额

1) 在每个开放期结束后的首个工作日和本合同终止日，业绩报酬的计提份额为业绩报酬计提基准日当日登记在册的全部份额；在每个开放期结束后的首个工作日，在满足业绩报酬计提频率不超过6个月一次且满足分红的条件和原则下，可计提业绩报酬，业绩报酬从分红资金中扣除，但以分红资金为上限；

2) 在资产委托人退出日，业绩报酬的计提份额为资产委托人的退出份额；业绩报酬从退出资金中扣除。

#### （3）业绩报酬的计提基础

业绩报酬以计提份额在当前业绩报酬计提周期内的投资增值部分（包含收益分配部分和净值增长部分）为基础进行计算，计提比例为20%，剩余80%归资产委托人所有。

#### （4）业绩报酬的计算方法

业绩报酬=MAX{Q×(P1-P0)×20%，0}

	<p>Q为单笔参与份额在本次业绩报酬计提基准日应计提业绩报酬的计划份额数量；</p> <p>P0为该笔参与份额在其上次实际发生计提的业绩报酬计提基准日的累计份额净值，首次提取时为1.000；</p> <p>P1为该笔参与份额在本次业绩报酬计提基准日提取业绩报酬前的累计份额净值（扣除业绩报酬前）。</p> <p>如果应计提业绩报酬的份额涉及多笔认购或参与份额，则按“先进先出”的原则对每笔认购或参与份额分别计算并计提业绩报酬。</p> <p>（5）业绩报酬的划付</p> <p>业绩报酬由注册登记机构负责计算，资产托管人不予复核。资产管理人向资产托管人发送划款指令，资产托管人根据资产管理人指令从资产管理计划财产中一次性支付给资产管理人。</p>
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 主要财务指标和资产管理计划投资表现

#### 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1月1日-2022年12月31日)
1.本期已实现收益	33,930,571.79
2.本期利润	5,663,601.18
3.加权平均资产管理计划份额本期利润	0.0171
4.期末资产管理计划资产净值	596,249,409.76
5.期末资产管理计划份额净值	1.364

注：(1)本期已实现收益指资产管理计划本期利息收入、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)所述资产管理计划业绩指标不包括持有人认购或交易资产管理计划的各项费用，计入

费用后实际收益水平要低于所列数字。

### 3.2 资产管理计划投资表现

#### 本报告期资产管理计划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
过去一年	1.03%	1.06%	-	-	-	-
自资产管理计划合同至今	102.25%	1.03%	-	-	-	-

注：本资产管理计划不设业绩比较基准。

### 3.3 资产管理计划投资收益分配情况

本资产管理计划已于2022年9月28日进行利润分配，每10份派发红利1.000元。

## §4 管理人履职报告

### 4.1 投资经理简介

#### 4.1.1 现任投资经理

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。

#### 4.1.2 投资经理变更情况

报告期内，本资产管理计划无投资经理变更事宜。

### 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，这部分加仓在五六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

展望后市，我们仍然维持积极乐观态度。目前，中国开放后的增长修复预期与美国通胀和加息放缓预期依然是市场表现的关键变量。我们认为，2023年春节整体消费数据表现超预期，将为市场注入一剂强心针，进一步强化投资者对经济复苏的信心。同时，春节后进入开工季和政策窗口，制造业投资、基建开工、地产竣工数据都可能出现较为积极的变化，将进一步支撑股市基本面及抬升市场风险偏好。叠加年初货币投放力度加大，A股实际流动性也将明显改善。虽然近期市场估值修复显著，但整体来看当前A股的风险偏好水平仅修复至22年年中水平附近，远低于10年均值水平。相信随着经济数据修复的逐步确认，市场估值修复仍将延续。此外，2023年美国通胀回落趋势较为确定，美联储大概率在今年上半年完成本轮加息进程，美元指数，美债利率将趋势下行，带动全球风险偏好提升，这也将支持A股市场走强。不可否认的是，在市场普涨之后，大多数行业出现了股价先于基本面改善的“抢跑”行情，我们会去伪存真，积极布局能将改善预期兑现到未来业绩上的标的。

#### 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。

### 4.3 管理人风控报告

#### 4.3.1 公平交易专项说明

公平交易制度的执行情况：

本资产管理人严格遵守《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，确保公平对待所管理的所有投资组合，切实防范利益输送行为。

本报告期内，本专户的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、不当关联交易及其他损害委托人利益的违规行为。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。

本年度，部分资产管理计划与同类型测算对象间的整体收益率差异存在超 5%的情况，主要是由于投资策略、证券仓位、资产配置等方面存在一定差异，无不公平交易因素。

本年度除与以完全复制为目标的指数基金以外与各基金、组合之间没有发生过同日反向交易。

异常交易行为的专项说明：

本报告期内，未发现本专户有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

#### 4.3.2 管理人对报告期内本资产管理计划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。

## §5 托管人履职报告



托管人声明：招商银行具备完善的公司治理结构、内部稽核监控制度和风险控制制度，我行为对国泰基金-德林 2 号集合资产管理计划托管的过程中，严格遵守有关法律法规、托管协议的规定，尽职尽责地履行托管义务并安全保管托管资产。

## §6 财务会计报告

### 6.1 资产负债表

资产	本期末
<b>资产：</b>	-
银行存款	49,538,953.30
结算备付金	32,620,695.67
存出保证金	90,867.50
交易性金融资产	508,694,224.74
其中：股票投资	442,117,510.29
基金投资	50,109,858.56
债券投资	16,466,855.89
资产支持证券投资	-
贵金属投资	-
其他投资	-
衍生金融资产	-
买入返售金融资产	-
应收清算款	8,300,004.44
应收股利	-
应收申购款	-
递延所得税资产	-
其他资产	-

资产总计	599,244,745.65
<b>负债和净资产</b>	
<b>负 债：</b>	
短期借款	-
交易性金融负债	-
衍生金融负债	-
卖出回购金融资产款	-
应付清算款	2,070,063.92
应付赎回款	-
应付管理人报酬	596,199.94
应付托管费	25,323.54
应付销售服务费	-
应付投资顾问费	-
应交税费	52,728.89
应付利润	-
递延所得税负债	-
其他负债	251,019.60
负债合计	2,995,335.89
<b>净资产：</b>	
实收基金	436,982,333.17
其他综合收益	-
未分配利润	159,267,076.59
净资产合计	596,249,409.76

负债和净资产总计	599,244,745.65
----------	----------------

## 6.2 利润表

项 目	本期
<b>一、营业总收入</b>	<b>12,696,240.77</b>
1. 利息收入	978,985.64
其中：存款利息收入	920,613.55
债券利息收入	-
资产支持证券利息收入	-
买入返售金融资产收入	58,372.09
证券出借利息收入	-
其他利息收入	-
2. 投资收益（损失以“-”填列）	40,013,845.65
其中：股票投资收益	27,693,236.25
基金投资收益	163,080.23
债券投资收益	654,465.40
资产支持证券投资收益	-
贵金属投资收益	-
衍生工具收益	1,273,557.84
股利收益	11,114,728.08
其他投资收益	-885,222.15
3. 公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-28,296,590.52
4. 汇兑收益（损失以“-”号填列）	-
5. 其他收入（损失以“-”号填列）	-

<b>减：二、营业总支出</b>	7,032,639.59
1. 管理人报酬	6,684,645.00
2. 托管费	229,372.87
3. 销售服务费	-
4. 投资顾问费	-
5. 利息支出	-
其中：卖出回购金融资产支出	-
6. 信用减值损失	-
7. 税金及附加	79,173.04
8. 其他费用	39,448.68
<b>三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>5,663,601.18</b>
减：所得税费用	-
<b>四、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>5,663,601.18</b>
<b>五、其他综合收益的税后净额</b>	-
<b>六、综合收益总额</b>	<b>5,663,601.18</b>

### 6.3 净资产（资产管理计划净值）变动表

单位：人民币元

项目	本期 2022年1月1日至2022年12月31日		
	实收基金	未分配利润	净资产合计
一、上期期末净资产（资产管理计划净值）	246,489,505.22	111,973,017.84	358,462,523.06
二、本期期初净资产（资产管理计划净值）	246,489,505.22	111,973,017.84	358,462,523.06
三、本期增减变动	190,492,827.95	47,294,058.75	237,786,886.7

额（减少以“-”号填列）			0
（一）综合收益总额	-	5,663,601.18	5,663,601.18
（二）本期资产管理计划份额交易产生的资产管理计划净值变动数（净值减少以“-”号填列）	190,492,827.95	79,472,496.54	269,965,324.49
其中：1.资产管理计划申购款	246,934,643.22	100,814,421.54	347,749,064.76
2.资产管理计划赎回款	-56,441,815.27	-21,341,925.00	-77,783,740.27
（三）本期向资产管理计划份额持有人分配利润产生的资产管理计划净值变动（净值减少以“-”号填列）	-	-37,842,038.97	-37,842,038.97
四、本期期末净资产（资产管理计划净值）	436,982,333.17	159,267,076.59	596,249,409.76

## §7 资产管理计划投资组合报告

### 7.1 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）	占资产管理计划资产净值比例（%）
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

## 7.2 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）。

## 7.3 报告期末按公允价值占资产管理计划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)	占资产管理计划资产净值比例（%）
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

#### 7.4 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)	占资产管理计划资产净值比例 (%)
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	2,967,965.75	0.50
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	16,466,855.89	2.76

#### 7.5 报告期末按公允价值占资产管理计划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)	占资产管理计划资产净值比例 (%)
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

#### 7.6 报告期末按公允价值占资产管理计划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。

### 7.7 报告期末按公允价值占资产管理计划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。

### 7.8 报告期末按公允价值占资产管理计划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)	占资产管理计划净值比例(%)
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

### 7.9 报告期末按公允价值占资产管理计划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。

### 7.10 投资组合报告附注

#### 7.10.1 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。

#### 7.10.2 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)	占资产管理计 划净值比例(%)	流通受限情 况说明
1	603466	风语筑	13,916,000.00	2.33	大宗交易

#### 7.10.3 资产管理计划运用杠杆情况

无。

## §8 本报告期涉及投资者权益的重大事项及其他需要说明的情况



### 8.1 重大关联交易事项的说明

本资产管理计划在本报告期末发生重大关联交易事项。

### 8.2 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

投资者与本资产管理人的关系	持有份额（万份）
控股股东、实际控制人或其他关联方	0.00
董事、监事、从业人员及配偶	2,396.92

### 8.3 涉及管理人、托管人及其高管以及本资产管理计划投资经理涉及处罚；管理人、计划财产及资产托管业务的诉讼等情况

本报告期内，本资产管理计划的管理人、托管人及其高级管理人员以及本资产管理计划投资经理未受到与本资产管理计划运作相关的处罚。

本报告期内，无涉及对本资产管理计划运作产生重大影响的与本计划管理人、计划财产、资产托管业务相关的诉讼事项。

### 8.4 其他需要说明的情况

无。

## §9 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 3 月 31 日