

国泰基金-德林 2 号集合资产管理计划
2023 年第 1 季度报告
2023 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：2023 年 4 月 21 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 2023 年 1 月 1 日起至 2023 年 3 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	577,200,074.49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。

<p>风险收益特征</p>	<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>
<p>管理费</p>	<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>
<p>托管费</p>	<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>
<p>业绩报酬</p>	<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(2023年1月1日-2023年3月31日)
1.本期已实现收益	21,400,516.13
2.本期利润	63,468,320.76
3.加权平均资产管理计划份额本期利润	0.1263
4.期末资产管理计划资产净值	866,939,982.92
5.期末资产管理计划份额净值	1.502

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 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
过去三个月	10.12%	0.61%	-	-	-	-

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

无。

§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

1 季度，上证指数上涨 5.94%，沪深 300 上涨 4.63%，创业板指上涨 2.25%。结构上，全球对于 AI 技术迭代的推出及讨论驱动国内相关主题投资的快速爆发，产业利好持续催化之下，科技板块交投活跃，TMT 及传媒行业合计成交额占比超 40%，领涨市场。

4.2.2 操作回顾

近期，部分热门行业的公司出现了股价先于基本面改善的大幅“抢跑”行情，操作上，我们部分减持了短期涨幅巨大估值超过合理估值区间的 AI 相关热门板块的个股，同时加仓了医药、化工等领域估值显著偏低的标的，对组合持仓结构进行了优化调整及均衡。

4.2.3 市场展望

展望后市，国外方面，从 3 月联储会议点阵图来看，隐含的加息路径相较于 12 月点阵图并无大幅上升的情况，加息点阵图隐含的 2023 政策利率中枢在 5%-5.25%，短期内看不到进一步的紧缩信号。同时，国内经济复苏得到初步验证，并且复苏仍是中国经济中长期的趋

势，央行超预期降准等因素会持续提振 A 股市场。但是，我们考虑到，经济复苏结构中耐用品复苏的空间受限、出口下行及地产销售恢复较为温和，将驱动市场展现出更多的是结构性投资机会。

4.2.4 下期投资策略

我们判断后续市场波动会显著加大，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，并通过调研和跟踪，将持仓向一季报或者半年报可以有显著业绩改善的标的集中。在考虑性价比的情况下寻找增长型机会依然是我们选股的主要框架，我们会认真挑选和仔细比较，寻找增长有质量且定价相对合理的资产买入并持有，期待为投资人获取稳健回报。

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\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。

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，我行在对国泰基金-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 资产管理计划投资组合报告

6.1 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	3,899,227.20	0.45
C	制造业	338,015,491.96	38.99
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	207,741.40	0.02
E	建筑业	36,639,305.80	4.23
F	批发和零售业	65,841,926.20	7.59
G	交通运输、仓储和邮政业	13,291,200.00	1.53
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	54,111,780.02	6.24
J	金融业	-	-
K	房地产业	6,096,000.00	0.70
L	租赁和商务服务业	12,963,600.00	1.50
M	科学研究和技术服务业	11,370,950.00	1.31
N	水利、环境和公共设施管理业	12,050,950.94	1.39
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	29,893,500.00	3.45
Q	卫生和社会工作	22,804.08	0.00

R	文化、体育和娱乐业	19,535,000.00	2.25
S	综合	4,242,000.00	0.49
	合计	608,181,477.60	70.15

6.2 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（%）
通讯业务	15,076,600.00	1.74
工业	8,380,000.00	0.97
信息技术	8,240,000.00	0.95
公用事业	7,050,000.00	0.81
医疗保健	4,137,700.00	0.48
金融	-	-
原材料	-	-
非日常生活消费品	-	-
日常消费品	-	-
房地产	-	-
能源	-	-
合计	42,884,300.00	4.95

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

6.3 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	2,000,000	54,240,000.00	6.26
2	002206	海利得	5,300,000	31,694,000.00	3.66
3	603377	东方时尚	3,650,000	29,893,500.00	3.45
4	300702	天宇股份	1,200,000	28,320,000.00	3.27
5	601668	中国建筑	4,000,000	23,200,000.00	2.68
6	600521	华海药业	1,000,000	20,170,000.00	2.33
7	002250	联化科技	1,400,000	19,726,000.00	2.28
8	002353	杰瑞股份	600,558	17,007,802.56	1.96
9	301065	本立科技	500,062	16,202,008.80	1.87
10	688518	联赢激光	500,214	15,257,329.14	1.76

6.4 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	13,636,707.94	1.57
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	4,577,432.28	0.53
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	18,214,140.22	2.10

6.5 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	13,636,707.94	1.57
2	137000	21 恒力 EB	30,000	3,028,364.38	0.35
3	127083	山路转债	15,490	1,549,067.90	0.18

6.6 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 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。

6.7 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。

6.8 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	006907	银华安鑫短债债券 A	28,889,637.90	30,065,446.16	3.47
2	017314	国泰利享安益短债债券 A	9,893,143.37	10,040,551.21	1.16
3	012022	国投瑞银安智混合 C	9,886,307.46	10,002,965.89	1.15
4	012020	国投瑞银安泽混合 C	9,217,439.40	9,981,565.13	1.15
5	008207	国泰合融纯债债券	9,827.91	10,414.64	0.00

6.9 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。

6.10 投资组合报告附注

6.10.1 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。

6.10.2 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	688518	联赢激光	5,935,937.94	0.68	增发中签

6.10.3 资产管理计划运用杠杆情况

无。

§7 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

7.1 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。

7.2 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	2,825.03
---------------	----------

7.3 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。

7.4 其他需要说明的情况

无。

§8 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 4 月 21 日