

2024年3月 投资报告

国泰基金-德林5号集合资产管理计划

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

报告日期：2024年3月31日

一 产品基本信息

产品名称	国泰基金-德林5号集合资产管理计划
产品类型	混合类
成立时间	2023年7月12日
投资经理	李刚平
代销机构	天天基金
最新规模(亿)	0.05
最新单位净值	0.8440

二 专户运作情况

截至2024年3月末,组合本月收益率为-2.54%,今年以来收益率为-12.90%,成立以来收益率为-15.60%,成立以来最大回撤为-24.85%。

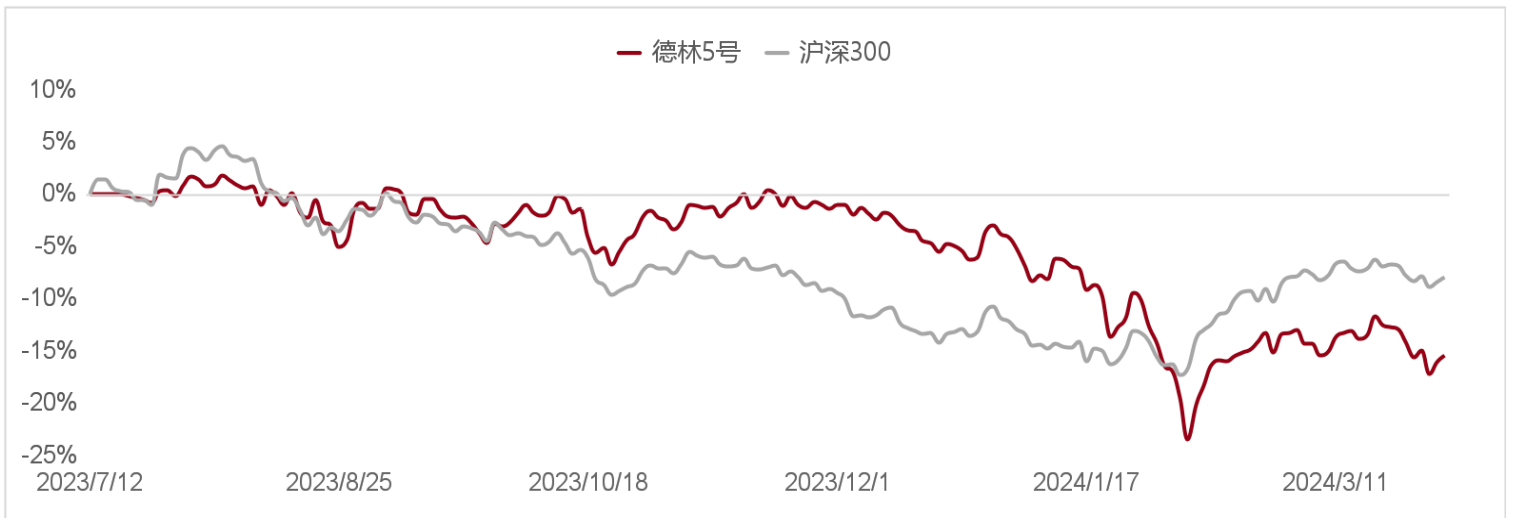
专户各阶段业绩表现

本月收益	今年以来收益	成立以来累计收益	成立以来年化收益	成立以来最大回撤
-2.54%	-12.90%	-15.60%	-20.95%	-24.85%

专户月度业绩表现

月度收益	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度累计
2023							1.70%	-3.05%	0.41%	-1.21%	0.72%	-1.62%	-3.10%
2024	-13.83%	3.71%	-2.54%										-12.90%

专户成立以来业绩走势图



数据来源: 国泰基金; 数据截至2024年3月31日。过往业绩不代表未来表现, 投资须谨慎。

三 本月持仓结构

资产类别	持仓占比 (%)	收益贡献占比 (%)	申万一级行业类别	行业占比 (%)
现金管理	8.38	0.01	传媒	0.00
回购	0.00	0.00	电力设备	34.95
保证金	0.41	0.00	电子	6.56
备付金	0.09	0.00	房地产	0.00
货币基金	0.00	0.00	纺织服饰	0.00
银行存款	7.88	0.01	非银金融	0.00
证券清算款	0.00	0.00	钢铁	0.00
股票类	93.48	-1.81	公用事业	0.00
股票	93.48	-1.81	国防军工	0.00
债券类	0.00	0.00	环保	22.54
利率债	0.00	0.00	基础化工	0.00
信用债	0.00	0.00	机械设备	9.65
同业存单	0.00	0.00	计算机	0.00
可转债	0.00	0.00	家用电器	0.00
基金类	0.00	0.00	建筑材料	0.00
股票基金	0.00	0.00	建筑装饰	0.00
混合基金	0.00	0.00	交通运输	0.00
债券基金	0.00	0.00	煤炭	0.00
其他基金	0.00	0.00	美容护理	0.00
期货类	0.00	0.00	农林牧渔	0.00
股指期货	0.00	0.00	汽车	0.00
国债期货	0.00	0.00	轻工制造	15.55
商品期货	0.00	0.00	商贸零售	0.00
外汇期货	0.00	0.00	社会服务	0.00
其他	-1.86	-0.75	石油石化	0.00
			食品饮料	0.00
			通信	0.00
			医药生物	10.76
			银行	0.00
			有色金属	0.00
			综合	0.00
合计	100.00	-2.54	合计	100.00

数据来源：国泰基金；数据截至2024年3月31日。组合配置仅代表报告期末时点情况，不构成投资建议，请勿对外传播。

四 市场及操作回顾

2024年一季度，A股市场经历超跌反弹。具体来看，1月-2月初，市场陷入基金赎回、雪球敲入、外资仍在净流出的缩量博弈，资金面陷入负反馈，市场持续下行。随着超预期降准和LPR降息落地释放流动性、汇金宣布增持ETF、证监会“换帅”并积极呵护资本市场，A股迎来大幅反弹。进入3月，全国两会对全年5%的GDP增速和3%的通胀预期目标较为积极，资本市场监管工作聚焦“两强两严”、证监会密集发布《关于加强上市公司监管的意见（试行）》等制度文件，同时1-2月宏观数据也显示国内经济边际修复，市场整体震荡上行。2024年以来，沪深300、创业板指和中证1000涨跌幅分别为3.10%、-3.87%、-7.58%；3月，沪深300、创业板指和中证1000涨跌幅分别为0.61%、0.62%、1.81%。

组合操作顺势而为，不断寻找确定性品种，加仓估值底部的资源、航运、家电等行业。目前组合持仓主要分布在医药、家电、有色、电力设备等行业。

五 市场展望

展望后市，我们认为除经济基本面暂不明朗外，各其他因素陆续转向友好。而地产拖累的经济放缓压力也在逐步被投资者预期消化。看好后续市场的反弹空间。

随着经济活动陆续展开，市场也将进入财报季，我们将立足自下而上的角度进行个股的挖掘跟踪，并根据其基本面趋势修正持仓结构。下一阶段将优选业绩成长势能强劲、估值水平合理的优秀公司予以配置。

总体而言，我们认为当前市场机遇仍大于风险。

六 组合操作展望

下一阶段，我们看好如下方向：

- (1) 极致产品力的鲶鱼类企业：以超级性价比产品打动消费者的企业。如高端白酒、高铁物流等领域。
- (2) 极致安全边际的现金类企业：具备充分安全边际的高分红、低估值领域公司，如石油、交运、家电等领域。
- (3) 极致想象力的星辰大海：长期成长空间广阔的科技创新领域，如人工智能、创新药等领域。

七 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。