

国泰金色年华固定收益型养老金产品

2017 年年度报告

(报告期间：2017 年 1 月 1 日至 2017 年 12 月 31 日)

一、产品基本情况

产品名称：国泰金色年华固定收益型养老金产品
产品代码：02Ca01
产品起始投资日期：2014-7-14
投资管理人：国泰基金管理有限公司
托管人：中国建设银行股份有限公司
注册登记人：国泰基金管理有限公司

二、产品管理情况

(一) 履职情况

在报告期内，遵守《企业年金基金管理办法》(人社部令 11 号)、《关于企业年金养老金产品有关问题的通知》(人社部发〔2013〕24 号)及其他有关法律法规和合同约定的约定；履行应尽义务情况。

(二) 重大事项说明

无。

三、产品投资情况

(一) 产品资产净值和收益情况

产品资产净值 (元)		资产份额 (份)		单位净值 (元)		报告期内投资 收益 (元)	报告 期内投 资收 益率 (%)	本年以 来投 资收 益率 (%)	产品成 立以 来累 计收 益率 (%)
期初	期末	期初	期末	期 初	期 末				
300,321 ,227.90	273,511 ,152.15	248,948 ,532.30	219,842 ,877.54	1.2 064	1.2 441	9,375, 168.86	3.13	3.13	24.41

(二) 投资资产分布情况

资产种类		市值/摊余成本(元)	占净资产比例 (%)	
一、流动性资产	银行活期存款	197,478.39	0.07	7.61
	中央银行票据	-	-	
	一年期以内(含一年)定期存款/协议存款	15,000,000.00	5.48	
	买入返售金融资产	-	-	
	货币市场基金	200.03	-	
	清算备付金	5,049,790.14	1.85	
	应收证券清算款	574,434.33	0.21	
	其他流动性资产	-	-	
二、固定收益类资产	一年期以上银行定期存款/协议存款	-	-	109.95
	国债	-	-	
	金融债	-	-	
	企业(公司)债	224,746,765.75	82.17	
	短期融资券	40,148,000.00	14.68	
	中期票据	-	-	
	可转换债	1,786,283.70	0.65	
	债券基金	23,045,126.58	8.43	
	保险产品(万能保险、股票投资比例≤30%的投资连结保险)	-	-	
	商业银行理财产品	-	-	
	信托产品	11,000,000.00	4.02	
	特定资产管理计划	-	-	
	基础设施债权投资计划	-	-	
	负债工具	-	-	
其他固定收益类资产	-	-		
三、权益类资产	股票	-	-	-
	股票基金、混合基金	-	-	
	投资连结保险产品(股票投资比例>30%)	-	-	
	权证(非直接投资)	-	-	
	权益工具	-	-	
	其他权益类资产	-	-	
其他资产	5,076,123.49	1.86	1.86	

合计	326,624,202.41	119.42
----	----------------	--------

(三) 投资资产明细

1. 股指期货投资情况

1) 本期期末股指期货合约占用的保证金：0 元

2) 本期期末股指期货合约持仓和公允价值变动明细（公允价值为负时以负号填列）

本产品本报告期末未持有股指期货。

2. 股票、基金、债券投资（前五位）

股票序号	股票代码	股票名称	数量	市值（元）	占该养老金产品净资产比例（%）
-	-	-	-	-	-
基金序号	基金代码	基金名称	数量	市值（元）	占该养老金产品净资产比例（%）
1	160217	国泰互利	11,470,888.46	12,205,025.32	4.46
2	020002	国泰龙债 A	5,841,772.15	6,069,601.26	2.22
3	020019	国泰双利 A	3,500,000.00	4,770,500.00	1.74
4	511990	华宝添益	2.00	200.03	-
债券序号	基金代码	基金名称	数量	市值/摊余成本（元）	占该养老金产品净资产比例（%）
1	031490240	14 株国投 PPN002	120,000	12,386,400.00	4.53
2	118740	16 京威 01	120,000	11,933,169.86	4.36
3	031490199	14 连普湾 PPN001	100,000	10,212,000.00	3.73
4	031490598	14 乌国资 PPN002	100,000	10,209,000.00	3.73
5	031490844	14 泰州城建 PPN001	100,000	10,156,000.00	3.71

3. 新增投资品种资产投资（前五位）

理财产品序号	理财产品名称	发行方	期限	收益率	投资金额	占该养老金产品净资产比例 (%)
1	平安信托*汇置 190 号集合资金信托计划	平安信托有限责任公司	2 年	6.10	11,000,000.00	4.02

(四) 报告期间产品收益分配情况
无。

四、投资分析

(一) 市场分析及投资回顾与展望

(1) 市场回顾

2017 年债券市场收益率中枢不断抬升，基本面企稳、金融监管趋严、货币边际收紧成为影响债券市场的重要因素。第一，供给侧改革和环保限产推动下，工业品价格抬升，工业企业盈利能力改善，同时财政支出增速加快，基建投资增速保持高位，共同推动固定资产投资增速于 2017 年下半年企稳，全年市场对经济基本面预期不断修正，债券收益率波动较大。第二，2017 年 4 月银监会下发系列监管文件，强监管旨在整顿行业乱象，银行委外投资、违规加杠杆等行为成为新一轮监管重点，“监管风暴”影响下债券收益率大幅抬升，信用利差迅速走扩。第三，央行公开市场操作利率接连上调，尽管存在美联储加息的影响，但货币稳健中性、维持紧平衡的格局进一步打击市场货币宽松预期。

具体来看，2017 年债券市场主要分为四段，其中 4 月“监管风暴”以及 10 月以来流动性趋紧推动的两波明显的利率上调行情对债市情绪冲击较大。第一阶段，1 月-4 月初，信贷“开门红”、央行跟随美联储上调公开市场利率、流动性趋紧影响下，收益率区间调整，10 年国债期间上行近 40bp 逼近 4.2%。第二阶段，严监管及预期主导利率走势，“三三四”等一波监管文件冲击叠加一季度经济数据超预期，中央政治局会议讨论金融去杠杆成为 17 年主要任务之一，收益率大

幅跳升，10 年国债逼近 4.40%，随后市场情绪逐渐缓和，收益率有所下行。第三阶段，6 月-9 月，收益率以震荡为主，7 月公布经济数据超预期，经济短期显韧性，供给侧改革下商品价格暴涨，通胀预期升温，10 年国债上行 15bp；8 月以来市场预计十九大前以稳为主，政策、资金面上不会出现大的波动，债券收益率出现小波段机会下行约 20bp 至 4.19%。第四阶段，国庆长假以来，”利多“落空，债市快速上行。”930“后，受到小川行长讲话、流动性趋紧、金融数据超预期、十九大后金融防风险担忧升温、美联储人选不确定以及全球经济持续向好，大宗价格上涨等因素共同影响，债券收益率不断上行。11 月中旬资管新规版本，强监管预期再度上升，年底央行跟随美联储象征性加息 5bp，《商业银行流动性新规落地》等一系列政策方面“利空”是的债市情绪保持谨慎，收益率高位震荡，曲线走平。

2017 年以来，供给侧改革及环保限产推动工业品价格持续上涨，工业企业利润明显改善，尤其上游龙头企业较为受益，相反中小企业经营压力有所加大。总体来看，17 年信用风险事件有所减少，同时以民企为主。受资金面偏紧、监管趋严等影响，信用收益率跟随利率债大幅上行，各期限、等级收益率均处于历史相对高位。信用利差方面，短端、中高等级调整相对充分，而中低等级信用利差仍有走阔空间。

转债市场，2017 年初定增新规出台，部分上市公司融资由定增转向发行可转债，可转债发行预案大幅增加。下半年随着信用申购新规落地，加之证监会审批速度有所加快，转债发行频率明显上升。受供给加速影响，全年转债指数微跌 0.80%，略弱于沪深 300。

（2）市场展望及投资策略

展望 2018 年，经济下行风险可能再度显现，对全年利率走势形成支撑。鉴于供给侧改革的延续，预计 2018 年制造业投资增速仍在低位。17 年 3 季度以来工业产成品库存不断回落，库存周期基本接近尾声，去库存对经济拖累影响加大。2017 年 10 月全国商品房销售和新屋开工面积增速出现负增，地产调控对销售的

冲击正逐渐传导到地产投资，但持续 2 年多的火爆销售也令房企集中度提升、大型房企现金流明显改善，土地购置增速持续上行，或对地产投资形成一定支撑。92 号文、192 号文将严格规定 PPP 入库标准，叠加大资管新规下通道和非标融资受限影响下，基建托底不易。随着全球宽松货币逐步退出，2017 年人民币大幅升值，2018 年出口对 GDP 贡献料将下降。消费端居民可支配收入增长平稳，对应消费增速低位维稳，相比投资贡献不断下滑，消费对 GDP 贡献整体稳定。从三驾马车来看，消费稳增、投资和净出口下滑，2018 年 GDP 或再度面临下行压力。

2018 年 PPI 和 CPI 剪刀差趋势收窄，通胀温和、压力不大，2 月或为年内高点，全年中枢较 2017 年小幅抬升至 2.1%附近。尽管 2018 年通胀中枢回升，但尚不构成货币政策收紧的主要因素。PPI 方面，随着美国页岩油供给增加以及全球退出宽松货币对实体需求的冲击都可能平抑油价上行压力。即便未来油价仍有一定程度上行，对国内通胀上行推动将有限。

货币政策来看，央行逐步确立了货币政策和宏观审慎政策的“双支柱”调控框架，宏观审慎政策作为货币政策的有效补充。2017 年 12 月 18 日中央经济工作会议召开，定调 2018 年货币政策中从灵活适度、稳健中性微调至保持中性，管住流动性闸门，保持货币信贷和社会融资规模合理增长。2018 年初定向降准预计将有 3000 亿流动性释放，央行临时准备金动用安排预计最多可释放接近 2 万亿流动性，可对冲春节前居民、企业集中取现等扰动。2017 年以来央行通过数量和价格工具同步调控以及不同种类公开市场工具的灵活搭配对短期流动性进行精细平滑，2018 年资金面短期扰动有望改善。

2018 年金融监管或进入下半场，重点在于完善监管框架和资管新规的具体推进，未来金融监管将面临常态化。2017 年 11 月“金稳会”挂帅成立后，“资管新规”随即落地，强化打破刚兑，细化资金池错配的概念，限制非标和禁止多层嵌套，后续执行仍有待细则的落地仍需高度关注。

信用方面需警惕低资质主体信用风险：一方面，随着 PPI 同比进入下滑通道，工业企业利润增速将逐步放缓，低等级债券信用利差存在走阔可能；另一方面，

尚需关注政府政策对于部分行业或企业带来的负面影响，尽管目前信用利差已有所调整，但后续仍存在走阔压力。

把握债市调整后绝对收益率处于历史高位的配置机会，以中短久期、中高资质的确定收益品种作为主要投资标的，同时维持一定的杠杆套息比例，以此增厚组合静态收益率水平；精选成本类估值产品，如存款、信托计划、非标债权计划、PPN 和非公开等，进一步提升成本类产品的比重，以期实现组合净值的持续平稳增长；在风险可控的情况下适当参与转债市场投资和利率债波段操作，增厚组合收益。

（二）项目运行管理情况

一季度债券市场收益率整体震荡式上行。市场维持谨慎判断，怎及减持部分信用资质较弱的公司债，降低组合久期。4-5 月份在监管政策的不断发酵下，市场悲观情绪迅速蔓延。5 月末市场收益率上行到阶段高点。6 月份后央行通过 MLF、逆回购等工具提供了充足的流动性，金融机构对平稳渡过 6 月末时点信心明显增强，收益率有明显回落。6 月积极进行利率债的波段操作，累计部分正收益；同时继续减持部分地产债。三季度市场以震荡为主，中短端信用利差整体有所走扩。继续以短融为主要配置品种，以获取确定的票息收益，同时配置部分信托产品。四季度，金融和通胀数据高于预期加上监管预期的冲击，债券收益率整体加速上行，信用利差全面大幅走阔。组合市值类品种久期较短，继续对组合持仓进行梳理，控制信用风险。12 月资金面趋紧，利率上行，配置协议存款。

五、其他需要说明的情况

（一）份额持有人个数

份额持有人个数（个）	
期初	期末
25	24

(二) 其他
无。

六、声明

郑重承诺报告所提供的内容、数据、报表及附件真实、准确、完整。

国泰基金管理有限公司

2018年1月22日