

国泰金色年华股票型养老金 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：国泰金色年华股票型养老金产品
产品代码：02A001
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管理合同的约定；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				
47,053,499.19	258,770,459.13	31,815,545.18	138,661,681.83	1.4789	1.8662	46,420,138.31	26.19	26.19	86.62

(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	6,632,762.03	2.56	2.90
	中央银行票据			
	一年期以内(含一年)定期存款/协议存款			
	买入返售金融资产			
	货币市场基金			
	清算备付金	690,696.16	0.27	
	应收证券清算款	169,854.93	0.07	
	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	-	-	5.29
	国债	10,379,292.00	4.01	
	金融债			
	企业(公司)债	1,962,000.00	0.76	
	短期融资券			
	中期票据			
	可转换债	1,345,545.60	0.52	
	债券基金	-	-	
	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	-	-	
	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	237,796,300.54	91.89	91.89
	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	346,267.48	0.13	0.13
合计	259,322,718.74	100.21	

（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	股票名称	股票代码	数量	市值（元）	占该养老金产品净资产比例（%）
1	中国铝业	601600	2,876,482	23,270,739.38	8.99
2	美的集团	000333	408,500	22,643,155.00	8.75
3	中国平安	601318	319,500	22,358,610.00	8.64
4	分众传媒	002027	1,443,460	20,323,916.80	7.85
5	苏宁云商	002024	1,614,290	19,839,624.10	7.67
债券序号	债券名称	债券代码	数量	市值/摊余成本（元）	占该养老金产品净资产比例（%）
1	21 国债(7)	010107	103400	10,379,292.00	4.01
2	16 国电 01	136133	20000	1,962,000.00	0.76
3	林洋转债	113014	9920	1,172,345.60	0.45
4	宁行转债	128024	1732	173,200.00	0.07

3. 新增投资品种资产投资（前五位）

无。

（四）报告期间产品收益分配情况（如有）

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，经济体现出充分韧性、政府稳增长的意图有实际政策在推进，同时出于防风险的考虑，央行货币政策保持中性，同时继续坚定不移、稳中有进地推进金融降杠杆；进一步强化了投资者坚持价值投资、收缩风险偏好的倾向。市场风险偏好继续回落，与之前注重盈利增速的高度相比，更加重视盈利增速的确定性，同时要求估值匹配度，价值投资的风格得到强化，结构分化显著。食品饮料、家用电器等品牌与渠道具有深厚积累、经营稳健的白马龙头在经济结构转型、消费占比提升的背景下迎来业绩与估值的戴维斯双击；强调向保障型产品转型、回归保险本源的保险股，叠加金融市场利率上行，也迎来价值的再发现。钢铁、有色金属等受益于经济自周期底部温和复苏、供给侧改革与环保督查严格执行的政策利好，业绩持续超预期带来较大涨幅。银行也同样受益于经济复苏带来的资产质量改善及降息周期结束、货币政策再平衡带来的净息差触底回升，表现优秀。与此同时，基本面改善滞后于周期的纺织服装、商业贸易、轻工制造则走势疲弱，直到临近年末才由于基本面呈现出复苏迹象才有所表现。传媒、计算机、国防军工等估值较高、业绩表现平淡的行业仍在以下跌消化估值。

综合来看，全年白马蓝筹行情显著，沪深 300 涨幅 21.78%、上证综指涨幅 6.56%、深证综指跌幅 3.54%、创业板指跌幅 10.67%。

（2）市场展望及投资策略

展望 2018 年全年，我们认为全年经济增速在上半年将走弱，下半年预计走平。需求端而言，棚改货币化边际力度减弱，预计地产销售将继续走低。地产投资随之走弱，但是考虑到地产去库存的顺利进行、长效机制下多种土地供应方式的推进，地产投资预计下行幅度有限。基建投资政策基调更加关注地方政府债务问题，预计基建增速中枢将出现下移。海外经济延续复苏态势，出口增速仍是需求端的支撑。企业资产负债表改善的基础下，制造业将延续复苏态势。价格方面，PPI 全年中枢预计在 2-4%；CPI 全年中枢抬升至 2%左右，走势前高后低，春节前后通胀水平较高，全年通胀风险有限。

流动性方面，利率持续高位的原因一方面是因为经济回落速度较慢，融资需

求仍较旺盛，信贷资产仍是目前银行配置的主要资产。另一方面，金融监管下银行负债端增速放缓、久期不稳定是导致配债意愿较弱的原因。预计今年金融监管对利率的边际影响将减弱，流动性将出现边际改善，一季度利率预计仍是高位震荡，二三季度是观察窗口。

我们对 2018 年 A 股市场保持谨慎乐观，经济总量虽然回落，但我们认为经济总量并非矛盾，经济结构才是关键，结构性行情将延续。在流动性边际改善而非放松货币的情况下，盈利增长仍是选股的关键。预计 2018 年大小盘盈利增速的差异将缩窄，全年市场风格预计将从 2017 年的两极分化转变为更加均衡。

2018 年，我们将继续布局竞争优势突出、业绩增长确定且估值可匹配的优质个股。对于 2017 年累计涨幅较大，估值反映较充分的白马股将进行审视和适度调整。继续重点在大消费、大制造等领域布局，同时关注受益供给侧改革或通过自身努力而获得份额提升的周期性行业中的优秀企业。

（二）项目运行管理情况

在 2017 年投资过程中，我们重点布局在食品饮料、电子、家电保险和有色金属行业，以及竞争优势突出，行业景气高的个股。基于我们对市场指数下行风险较小的判断和对持仓组合信心较足，股票仓位保持在 90%以上。在投资过程中，除了有色金属行业的布局略有损失，其他行业均对组合有收益贡献，但有些遗憾的是在食品饮料行业退出较早，错失了下半年的涨幅。

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
31	30

（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