

国泰金色年华固定收益型养老金产品 2018 年第 3 季度 报告

（报告期间：2018 年 7 月 1 日至 2018 年 9 月 30 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：2014-07-14
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				
271,039,177.78	276,598,497.33	212,662,877.54	212,662,877.54	1.2745	1.3006	5,559,319.55	2.05	4.54	30.06

(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	620,029.19	0.22	8.88
	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	5.42	
	买入返售金融资产	-	-	
	货币市场基金	-	-	
	清算备付金	4,436,511.62	1.60	
	应收证券清算款	4,494,004.31	1.62	
	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	-	-	106.67
	国债	-	-	
	金融债	10,103,000.00	3.65	
	企业(公司)债	179,757,020.00	64.99	
	短期融资券	70,395,000.00	25.45	
	中期票据	-	-	
	可转换债	403,620.00	0.15	
	债券基金	13,389,121.86	4.84	
	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	21,000,000.00	7.59	
	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		5,152,512.33	1.86	1.86
合计		324,750,819.31		117.41

（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）

本基金本报告期末未持有股指期货。

2. 股票、基金、债券投资（前五位）

基金序号	基金名称	基金代码	数量	市值（元）	占该养老金产品净资产比例（%）
1	国泰互利	160217	9,701,403.93	10,516,321.86	3.80
2	国泰双利 A	020019	2,100,000.00	2,872,800.00	1.04
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	14 株国投 PPN002	031490240	120,000	12,232,800.00	4.42
2	14 泰州城建	031490844	100,000	10,218,000.00	3.69

	PPN001				
3	18 湖北科技投 PPN002	031800437	100,000	10,130,000.00	3.66
4	14 连普湾 PPN001	031490199	100,000	10,124,000.00	3.66
5	17 中电熊猫 CP002	041754049	100,000	10,111,000.00	3.66

3. 新增投资品种资产投资（前五位）

信托产品序号	信托产品名称	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	2 年	6.10	11,000,000.00	3.98
2	中信信托*领峰 4 号	中信信托	2 年	7.30	10,000,000.00	3.62

（三）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）三季度回顾

宏观及利率债

现券市场：通胀预期叠加地方债冲击，收益率先下后上。7月下旬，国务院常委会释放从“稳信用”转向“宽信用”的信号，叠加央行对MPA考核参数的松口进一步推升了对信用宽松预期，市场风险偏好有所修复，但短端受流动性充裕影响收益率快速下行，期限利差走阔；7月末融资增速再度下行，基建投资增速大幅下滑拖累固定资产投资，经济悲观预期受到数据印证，收益率小幅回调后继续下行；8月中旬以来，非洲猪瘟和寿光水灾、租金大幅上涨引发再通胀担忧，地方债集中供给冲击以及传闻地方债风险权重调整，市场对宽信用政策的落地效

果市场仍保持相对谨慎，收益率震荡上行；9月末，美联储加息靴子落地，国内央行并未跟随上调公开市场利率，货币市场通过MLF、降准等超预期投放资金，基本面走弱得到政策确认，收益率转而下行。整体来看，三季度短端表现优于长端，国开优于国债，期限利差走阔，隐含税率下降，一年期国债下行19BP至2.97%，10年期国债上行13BP至3.61%，1年期国开债下行60BP至3.08%，10年期国开债下行5BP至4.20%。

资金面：社融数据下行，货币政策保持宽松。7月23日央行意外进行5050亿元MLF，为操作以来单日最大投放量；9月，经济下行压力加大，央行再次投放4415亿元1年期MLF，超额对冲2980亿元当月到期量。10月7日，央行宣布定向降准1个百分点，其中4500亿用于置换MLF到期，除去此部分，降准还可再释放增量资金约7500亿。与4月的情况相比，降准释放资金整体规模相当，其中置换部分规模低于前次，而释放增量资金规模则明显更多，这也反映出央行宽松的力度边际上有所提升。目前，宽货币到宽信用的传导仍然不畅，银行等金融机构风险偏好修复缓慢，降准仍然意在提供“长钱”，继续修复信用投放。

信用债

一级市场：三季度，信用债发行规模有所回升，当季总发行量达19242.44亿元，环比增加2400亿元；当季总偿还量为15697.90亿元，较二季度增加930亿元；当季净融资额3544.53亿元，较二季度增加约1500亿元。从发行人评级来看，主要集中在AAA和AA+等级。从行业来看，主要集中在公用事业、建筑业及采掘等。三季度，受中美贸易战反复、监管文件边际放松以及货币政策维持相对宽松等影响，债券发行利率有所下行，尤其中长久期，取消或延迟发行的信用债规模有所下降。

二级市场：三季度，信用债收益率大幅下行后略有回升，整体仍以下行为主，尤其中短久期下行明显。整个季度来看，1年期信用债下行幅度最大，在75-110BP之间不等；3年期除AA-仅下行9BP外，其余下行幅度均在35-50BP之间；5年期除AA-上行21BP外，其余均下行。信用利差方面，除5年期、AA-等级收益率

小幅走阔外，其余各期限、等级均有所收窄，收窄幅度在 6-90BP 之间不等。

可转债

回顾整个三季度，受中美贸易摩擦反复、信用风险事件频发以及经济下行压力加大等影响，市场情绪持续悲观，股指震荡下行并低位调整。直至 9 月末消费、金融等板块反弹，带动沪深股指有所回升。

截至三季度末收盘，上证综指报 2821.35 点，季度跌幅 0.92%；深证综指报 1441.54 点，季度跌幅 10.33%；创业板指数报 1411.34 点，季度跌幅 12.16%。三季度末中证转债指数报收于 284.19 点，季度涨幅 2.68%，转股溢价率继续上升。

三季度，19 只可转债完成发行，23 只可转债上市交易。107 支上市可交易转债中，56 只上涨，1 只停牌，50 只下跌，其中常熟（18.28%）、桐昆 EB（18.11%）、景旺（16.33%）领涨；康泰（-27.59%）、星源（-14.16%）、永东（-10.68%）下跌。107 支上市可交易转债成交额方面，宝信（101.92 亿）、万信（89.74 亿）、长证（69.13 亿）成交额居前。

（2） 四季度展望

宏观及利率债

展望四季度，资管新规相关配套政策相继平稳发布，对市场冲击有限，未来影响市场的核心因素仍在于基本面。9 月中采、汇丰 PMI 纷纷下滑，显示生产需求双双走弱，宽信用传导不畅，叠加海外局势动荡，基本面压力仍大。目前来看，地方政府债务及地产融资未有放松，政策对经济的托底效果存疑。10 月仍有大量地方政府专项债待发，后续基建投资的改善有待观察。近期美债收益率再次飙升，中美利差收窄至近 10 年低点，资本外流担忧加剧，叠加通胀仍有上行压力，短期或对市场情绪有所影响。但考虑到经济下行压力下，通胀及汇率对货币政策制约有限，货币政策预计仍将保持宽松，短期利空更多是情绪冲击，不改利率下行趋势。信用市场方面负面事件频发，宽货币向宽信用传导不畅，市场风险偏好、企业融资环境未有明显改善。

信用债

展望四季度，下游需求放缓将逐步传导至中游企业的生产层面，未来工业数

据或将明显下降。中美贸易摩擦仍将是长期变量，贸易战对进出口的负面影响将逐步显现。去杠杆背景下经济下行压力加大，叠加中美贸易战、美联储加息等外部因素，预计央行仍将维持货币政策宽松，呵护实体经济。财政政策将更加积极，但受制于规范地方政府融资，对经济的托底效果仍有待观察。整体来看，短期内基本面和货币政策环境仍对债市有利，但供求矛盾、海外利率等对利率进一步下行构成压制。受信用风险有增难减影响，中低等级信用债收益率上行压力仍较大，信用利差将继续分化。

信用方面，三季度信用债违约再次加速，尤其9月新增8个首次违约发行人，创出国内信用债历史上单月违约数量之最。2018年以来，新增违约发行人达26个，违约债券65支，债券违约金额达到706亿，分别是16年历史高点的1.73倍、1.44倍和1.83倍。新增的26家违约发行人中，仅5家为国企（柳化、金特、兵团六师、美兰和华阳），其余均为非国企。短期内，宽货币向宽信用的传导仍有待疏通。在银行风险偏好明显提升前，部分治理存在瑕疵、前期投资激进的中小民企仍面临较大的再融资风险。此外，在地方债务强监管背景下，经济财力较弱或债务率偏高地区的平台企业将面临较大的资金压力，尤其棚改政策的转向使得城投公司融资渠道进一步收紧。整体来看，四季度信用违约风险有增难减。

可转债

展望四季度，美国继续压制中国的政策仍将延续，而美联储加息制约国内货币政策宽松，汇率调整压力加大。整体来看，外部环境的不确定性和扰动因素仍多。除了外部因素，国内经济下行压力仍然存在制约市场表现，后续需关注基建加速、财政减税以及民企扶持等刺激政策出台情况。目前，市场仍处于逐步探底的过程中，中美贸易战、经济下行压力等因素仍将对市场情绪造成冲击，短期内难改震荡格局。建议优先关注受益基建加码的周期性行业、前期调整充分的食品饮料等板块。

转债方面，三季度，尽管正股大幅调整，但转债下跌不明显，转股溢价率进一步提升。目前转债绝对价格已经跌至相对低位，但正股难有趋势性行情的情况

下，新增资金有限，交投情绪仍较为清淡。建议在筑底过程中优化持仓结构，以流动性高的个券作为底仓，同时关注优质新券或次新券的低吸机会。

（3）四季度投策

宏观及利率债

短期内长端保持谨慎，关注 3 年、5 年期限利率债的交易机会。11 月关注市场对明年经济数据预期的变动，以及中央经济工作会议等，以判断长端入场时点。

信用债

资金面整体较为宽松，监管有所缓和，可适当拉长久期、适当增加杠杆。配置上，建议优先关注业绩比较确定的中高评级国企；品种上精选短融、非公开和 PPN 进行配置，获取丰厚票息。规避低等级或资质存疑的民企，防范利差走阔、甚至信用事件的冲击。

可转债

转债发行节奏或有所加快，供给压力仍较大。建议适当调整持仓，关注优质新券或次新券的低吸机会，存量个券中可精选估值压缩明显的个券。

（二）项目运行管理情况

本季度短端利率整体仍处于较低水平，长端利率区间宽幅震荡。组合固收市值类资产采取哑铃型策略，短端配置高等级信用债，获取较为稳定的底仓收益，长端适量参与利率债波段操作，获取资本利得，增厚组合收益。同时，适当增加组合杠杆，获取杠杆套息收益。本季度，组合持续精选优质非公开、PPN 等成本类资产进行配置，进一步提升稳定类资产在组合中的占比。

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
23	23

（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 10 月 18 日

填报说明：

1. 本表中“三、产品投资情况”的内容需经托管人复核。
2. 三（一）产品资产净值和收益情况中，对于报告期间成立的新组合，期初是指产品起始投资运作时点的数据。
3. 成立以来累计投资收益率指自本投资管理人管理本产品开展投资以来的累计数据。
4. 报告期内投资收益=本期投资资产利息收入+投资处置收益+公允价值变动损益+其他收入-受托费-托管费-投资管理费-交易费用-利息支出-其他费用（包括审计费、清算费等）。
投资收益率采用单位净值计算方法：收益率=期末单位净值/期初单位净值-1。若计算期间存在分红情况，则收益率采用分段计算方式，即分红之前的

单位净值增长率与分红之后的单位净值增长率连乘所得。即： 本期单位基金净值增长率=（本期第一次分红前单位净值÷期初单位净值）×（本期第二次分红前单位净值÷本期第一次分红后单位净值）×…… ×（期末单位净值÷本期最后一次分红后单位净值）-1

其中：

分红前单位净值按除息日前一交易日的单位净值计算

分红后单位净值=分红前单位净值-单位分红金额。

5. 货币型养老金产品在第三部分的产品资产净值和收益信息中单位净值指标因不适用，可不填列。货币型养老金产品投资收益率公式如下：

(1) 按日结转份额的本期（或累计）净值收益率= $\left\{ \left[\prod_{i=1}^n (1 + R_i / 10000) \right] - 1 \right\} \times 100\%$ ；其中，R1 为期初（或基金合同生效日）的每万份基金净收益，Ri 为日每万份基金净收益，Rn 为报告期末的每万份基金净收益。

其中，日每万份基金净收益=当日基金净收益/当日基金份额总额×10000。

6. 对于伞状结构产品，披露对应的子组合的收益率。
7. 新增投资品种是指相对于 11 号令规定的投资资产。
8. 新增投资品种资产投资表中的收益率是指养老金产品估值办法中分类处理的年化预期收益率或年化保证收益率等。
9. 份额持有人数据由注册登记公司（TA）提供并确认。