

国泰金色年华股票型养老金产品 2018 年年度报告

(报告期间：2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日)

一、产品基本概况

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				

258,770,459.13	192,995,610.89	138,661,681.83	131,947,517.00	1.8662	1.4627	-60,506,668.36	-21.62	-21.62	46.27
----------------	----------------	----------------	----------------	--------	--------	----------------	--------	--------	-------

(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	5,898,639.67	3.06	5.86
	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	5,083,635.15	2.63	
	清算备付金	330,550.54	0.17	
	应收证券清算款	-	-	
	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	-	-	11.17
	国债	5,322,515.00	2.76	
	金融债	-	-	
	企业(公司)债	1,999,000.00	1.04	
	短期融资券	-	-	
	中期票据	-	-	
	可转换债	1,217,559.83	0.63	
	债券基金	13,001,089.84	6.74	
	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	160,157,142.81	82.98	85.59
	股票基金、混合基金	5,036,711.90	2.61	
	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		327,156.70	0.17	0.17
合计		198,374,001.44	102.79	

（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：元

无。

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）

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	森马服饰	002563	1,581,000	14,102,520.00	7.31
2	三一重工	600031	1,488,900	12,417,426.	6.43

				00	
3	苏宁易购	002024	1,045,600	10,299,160.00	5.34
4	美的集团	000333	276,800	10,202,848.00	5.29
5	珀莱雅	603605	226,200	9,968,634.00	5.17
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	西部利得汇享债券C	675113	7,261,504.94	8,002,178.44	4.15
2	西部利得天添鑫货币B	675032	5,083,635.15	5,083,635.15	2.63
3	西部利得事件驱动	671030	5,001,700.00	5,036,711.90	2.61
4	十年国债	511260	47,100.00	4,998,911.40	2.59
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	51,700	5,322,515.00	2.76
2	16 国电 01	136133	20,000	1,999,000.00	1.04
3	林洋转债	113014	9,920	941,705.60	0.49
4	宁行转债	128024	1,732	183,555.63	0.10
5	海澜转债	110045	940	92,298.60	0.05

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

回顾 2018 年 A 股指数全年震荡下行，上证指数全年跌幅仅次于 2008 年达到历史第二。中美贸易纠纷、资管新规、信用违约、大股东质押爆仓风险以及经济

下行压力等负面因素贯穿全年，对指数构成了极大的压力。全年沪深 300 指数下跌 25.31%，上证综指下跌 24.59%，深证成指下跌 34.42%，创业板指下跌 28.65%。分行业来看，电子、有色金属、传媒、综合、轻工制造、机械设备、电气设备、汽车、纺织服装、采掘、商业贸易等行业跌幅居前，跌幅在-30%至-42%之间，银行、食品饮料、农林牧渔、计算机、医药生物、房地产等行业跌幅相对较小。

从盈利端来看，由于社融增速领先于经济增速两个季度，所以 2018 年下半年社融增速持续向下意味着 2019 年上半年经济增速将延续下行，A 股非金融盈利增速也将进一步下行。从细分项上而言，政策更多是在“稳需求”而非“扩大总需求”，具体投资端而言，基建投资增速预计小幅回升至 5-10%，未来是否有更大幅度的上行取决于中央政府是否进一步加杠杆。地产仍在高位的投资与新开工将在 2019 年下行，2018 年地产投资与新开工仍处于高位的原因是因为地产开发商“抢开工”来促进销售回款，从而改善自身现金流。在地价、房价边际下行的背景下，预计 2019 年地产政策因城施策，政策目的聚集在“稳地价、稳房价”，而非全面放开地产刺激需求。从销售端而言，一二线地产销量增速已经震荡见底，三四线地产销量增速自 2018 年中棚改退潮后，开始出现显著的下行，预计在 2019 年继续下行。

对于消费增速，考虑到地产链相关消费品占到限额以上企业商品零售总额的 40%左右，预计后续消费增速将缓慢向下。

对于出口而言，韩国、台湾等出口导向型经济体出口增速已经出现明显的下降，因此即使未来中美之间再关税问题上达成和解甚至进一步取消已征关税，中国出口增速也将跟随着全球需求的回落而下降。对于出口，我们不仅关心其对经济的负面贡献，更加关心出口下降背景下是否会带来就业压力的提升。我国就业问题主要解决大学生与农民工的就业问题，而出口贡献了农民工 30%的就业，因此如果上半年就业压力增加，都可能会在春节后体现。

整体而言，经济下行的压力还未完全释放，未来一到两个季度经济增速将进一步下行，关键节点在 2019 年春节以后。其次，需要关注社融增速是否在上半年企稳，由于社融增速的领先性，社融增速的企稳将缓解市场对于未来盈利下行的担忧。

（二）项目运行管理情况

分季度来看，一季度，组合陆续增持了化工、计算机、机械、交通运输和纺织服装等行业的股票，并对有色金属、商业贸易、传媒和非银金融等行业的持仓进行了较大的减持，兼顾了长期景气性和短期的业绩弹性。二季度，市场环境发生剧烈变化，在操作策略上及时由进攻转为防御，在配置策略上则更为均衡。增持估值安全边际相对有优势并长期受益经济转型、结构升级的食品饮料、纺织服装、轻工制造等行业，并根据前期获利情况减持医药生物、建筑装饰、化工、非银金融等行业股票。三季度，积极发挥主动管理能力，优化配置结构，对化工、商业、非银金融、家电和食品饮料行业股票进行盈损终止，同时对 TMT、房地产、

轻工制造等行业股票择时进行增持。四季度，布局更为谨慎、操作更为灵活，并且在布局上更多地融入了对 2019 年的思考。减持计算机、食品饮料、房地产和建筑等行业股票，增持纺织服装、家用电器、交通运输、商业贸易和汽车等行业股票。

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
30	34

（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。

投资管理人名称（盖章）

2019 年 1 月 15 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。