

国泰金色年华固定收益型养老金产品

2019 年 1 季度报告

(报告期间：2019 年 1 月 1 日至 2019 年 3 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				
282,04 7,965. 02	300,90 3,636. 92	213,2 71,91 7.46	224,03 6,986. 77	1.3225	1.3431	4,489,65 1.90	1.56	1.56	34.31

(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	1,281,898.34	0.43	12.06
	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	4.98	
	买入返售金融资产	-	-	
	货币市场基金	10,001,099.77	3.32	
	清算备付金	3,726,719.95	1.24	
	应收证券清算款	6,291,347.68	2.09	
	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	-	-	97.61
	国债	3,701,850.00	1.23	
	金融债	20,282,000.00	6.74	
	企业(公司)债	158,749,892.00	52.76	
	短期融资券	60,431,000.00	20.08	
	中期票据	10,006,000.00	3.33	
	可转换债	6,541,381.33	2.17	
	债券基金	13,004,182.17	4.32	
	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	6.98	
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		6,036,022.53	2.01	2.01
合计		336,053,393.77	111.68	

（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
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）

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	德邦德利货 币 B	000301	10,000,000. 00	10,000,000. 00	3.32
2	国泰互利	160217	8,888,655.3 0	9,980,182.1 7	3.32
3	国泰双利 A	020019	2,100,000.0 0	3,024,000.0 0	1.00

4	华宝添益	511990	11.00	1,099.77	0.00
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	18 国开 11	180211	200,000	20,282,000.00	6.74
2	18 南通 01	150791	150,000	15,000,000.00	4.98
3	16 广新 03	136523	146,900	14,562,197.00	4.84
4	14 株国投 PPN002	031490240	120,000	12,201,600.00	4.05
5	18 湖北科技 PPN002	031800437	100,000	10,338,000.00	3.44

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	5.89	11,000,000.00	3.66
2	中信信托*领峰 4 号	中信信托	2 年	7.30	10,000,000.00	3.32

（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

一季度经济数据波动加大，债券收益率震荡下行。一月初受 PMI 跌破荣枯线叠加央行全面降准提振，债券收益率下行，继而在宽信用政策不断落地及贸易战缓和影响下，债券收益率震荡上行；二月上旬，国内处于春节期间，受海外主要经济体增长放缓、海外宽松预期升温带动，境内债券收益率下行，二月中下旬，

受一月金融数据公布超预期及权益市场持续上涨影响下，债券收益率明显上行；三月初，随着两会召开，降息预期升温，债券收益率快速下行，但随后在股票市场持续上涨压制下，债券收益率转而上行，三月下旬，受美债三个月与十年收益率倒挂引发衰退担忧，美联储鸽派论调超预期影响，境内债券收益率下行。一季度以来，海外经济增长持续放缓是境内债券市场的强心剂，但境内经济信号受春节错位影响表现相对混乱，叠加股票市场强势表现使得债券收益率下行过程倍显曲折，总体看来，收益率震荡小幅下行，国债表现好于国开，其中，1年期国债下行 6BP 至 2.44%，1年期国开下行 10BP 至 2.55%；10年期国债下行 11BP 至 3.7%，10年期国开下行 2BP 至 3.58%。

降准叠加公开市场回笼，资金面合理充裕。1月初，央行宣布全面降准 1%，随后公开市场持续净回笼资金，资金面整体较为宽松，资金利率下行；2月上中旬，央行持续暂停公开市场操作，春节资金回流，资金面较为宽松，随后受税期影响，央行恢复公开市场投放资金，资金面由紧转松；3月，仅在月中小幅投放资金，资金面边际趋紧。全季来看，央行逆回购操作 19700 亿元，逆回购到期 28100 亿元，考虑降准叠加 TMLF 替换 MLF 到期后净投放 8000 亿元，合计来看，小幅净回笼资金 400 亿元。资金利率震荡上行，其中 DR001 上行 28BP 至 2.51%，DR007 上行 27BP 至 2.73%。

后续来看，海外经济持续放缓，国内经济稳中有忧。今年以来，海外经济增长持续放缓、货币政策边际转松成为境内债市收益率下行的推动力之一。美国方面，ISM 制造业 PMI 从 2018 年底逐步回落，2 月较 1 月回落 2.4 个百分点至 54.2%；欧元区 3 月制造业 PMI 终值 47.5，创 2013 年 4 月以来最低水平；日本 3 月制造业 PMI 终值 49.2，较前月小幅回升但仍在荣枯线下。国内方面，月末公布的 3 月官方制造业 PMI 为 50.5%，超出市场预期的 49.6%，较前月回升 1.3 个百分点，重回荣枯线以上。原因可能在于：1) 季节性，历年 3 月的 PMI 都在 50 以上；2) 支持小微企业融资、减税降费等政策推动小型企业生产分项明显改善。此前官方发言多次提到，3 月经济数据向好，同时 3 月 PMI 强势表现使得市场对经济企稳

的担忧有所升温。但经济下行压力仍未解除，首先，海外经济延续回落，3月新出口订单指数为47.1%，仍在荣枯线下，出口或对经济形成持续性拖累。此外，1-2月房地产新开工同比较18年底下滑11.2个百分点至6%，下滑明显，且土地购置面积同比转负，商品房销售延续负增，房地产投资下行压力较大。但建安投资在施工加快的影响下仍有韧性，是短期经济运行平稳的支撑作用之一，未来地产投资的下行节奏将成为影响经济运行的关键。据卖方最新草根调研结果显示，3月贷款规模较2月有所增长，但是幅度不大，最高仅为30%，均值在15%左右，预计规模在1-1.15万亿左右，去年同期新增信贷为1.12万亿，同比多增或并不理想。据估算，房地产相关融资占到社融比重近60%，房地产景气度下滑亦将制约社融回升空间。

中国债券4月纳入国际债券指数，短期影响有限。从4月1日期，人民币计价的364只国债和政策性银行债券将被纳入彭博巴克莱全球综合指数。在完全纳入全球综合指数后，人民币计价的中国债券将成为继美元、欧元、日元之后的第四大计价货币债券。纳入指数后境外机构的被动投资会增加，中国债券在指数中占比以6%来估算，那么跟随三大指数进入中国债市的资金规模可能达到1900亿美元。按照20个月逐步纳入的话，月均流入规模或在95亿美元左右。考虑到系统对接尚需时间，短期对市场影响较为有限。但美联储加息周期的提前退出或将导致全球货币政策再次进入宽松周期，全球利率可能趋势性下行，中国债券有望再次成为外资机构的优质资产，将会提高外资机构跟随指数进入中国债券市场的意愿。

（二）项目运行管理情况

本季度资金面整体维持宽松，短端利率维持低位，长端利率有所上行，期限利差走扩；中短端信用债收益率有所下行。组合维持中性久期，适当配置中短期限、高信用资质信用债，并适量参与10年期利率债波段操作，获取资本利得。组合维持一定杠杆，获取杠杆套息收益；积极参与可转债打新操作，对账户进行信用风险排查和流动性管理。

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	24

(二) 其他

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

2019年4月19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：

$$(1) \text{按日结转份额的本期（或累计）净值收益率} = \left\{ \left[\prod_{i=1}^n (1 + R_i / 10000) \right] - 1 \right\}$$

×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。