

# 国泰金色年华混合型养老金产品 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：国泰金色年华混合型养老金产品
产品代码：02B001
产品起始投资日期：2017-7-10
投资管理人：国泰基金管理有限公司
托管人：中国工商银行股份有限公司
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				
302,332,273.	270,296,092.33	291,188,39	254,369,507.76	1.0383	1.0626	6,675,328.58	2.34	2.34	6.26

## (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	2,555,804.61	0.95	5.73
	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	10,000,999.82	3.70	
	清算备付金	2,423,677.35	0.90	
	应收证券清算款	500,000.00	0.18	
	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	-	-	76.52
	国债	-	-	
	金融债	10,260,000.00	3.80	
	企业(公司)债	136,080,327.35	50.34	
	短期融资券	30,109,000.00	11.14	
	中期票据	9,317,700.00	3.45	
	可转换债	1,050,262.24	0.39	
	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	20,000,000.00	7.40	
	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	44,354,804.48	16.41	16.41
	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		4,833,680.96	1.78	1.78
合计		271,486,256.81		100.44

### （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：0.00 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）

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	光威复材	300699	116,100	6,654,852.00	2.46
2	新北洋	002376	298,000	5,259,700.00	1.95

3	双汇发展	000895	177,700	4,593,545.00	1.70
4	裕同科技	002831	78,800	4,482,144.00	1.66
5	杭氧股份	002430	325,000	3,913,000.00	1.45
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	13福新02	122248	210,000	22,898,400.00	8.47
2	18嘉兴现代SCP003	011802306	200,000	20,096,000.00	7.43
3	17康富01	145667	200,000	20,000,620.50	7.40
4	16宁开控	136370	180,000	17,760,600.00	6.57
5	17云港债	145649	160,000	16,000,000.00	5.92
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	德邦德利货币B	000301	10,000,000	10000000.00	3.70
2	富国货币	511900	10	999.82	0.00

### 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	20,000,000.00	7.40

### （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

#### 权益市场

##### 市场回顾

进入 2019 年市场指数大幅上涨，超跌反弹、估值修复、中央政府对资本市场的重新定位以及中美贸易纠纷的缓和、信用改善预期成为市场上涨的主要动力。本季度沪深 300 指数上涨 28.62%，上证综指上涨 23.93%，深证成指上涨 36.84%，创业板指上涨 35.43%。分行业来看，计算机、农林牧渔、食品饮料、非银金融、电子、国防军工、家用电器等行业涨幅居前，涨幅在 34%至 48%之间，银行、公用事业、建筑装饰、汽车、钢铁、采掘、有色金属等行业涨幅居后，涨幅在 16%至 23%之间。

##### 下期投资策略

2019 年经济增速预计在 6.3%左右，节奏前低后平，底部预计在三季度；地产新开工与投资预计面临回落，出口弱，消费弱，基建回升，制造业平稳。

十年期国债利率继续温和回落，供给放量，同时中美利差变化或形成阶段性干扰，利率下降幅度取决于央行是否压低短端利率，未来影响市场的核心因素仍在于基本面以及货币政策的持续宽松加码。

自上而下来看，货币会向信用缓慢传导，预计社融、M1 将改善，带来企业筹资现金流改善，全年 A 股市场中性乐观；但信用的终端实体或不同于往年，结构性机会增多，自下而上成长股的机会也会增多。

我们将聚焦科技创新与消费升级主线，通过配置竞争优势个股，享受行业发展机会。另外考虑到年内海外市场风险仍较大，会带动全球风险资产波动，盈利增长稳定的消费品板块、高股息板块在全年维度具备吸引力

在科技创新的品种选择上，通过研判行业景气度和个股成长性，布局发展逻辑清晰、竞争格局明朗、成长和估值之间具备高性价比优势的龙头品种。重点关

注 5G、高端装备、计算机软件等领域。

在消费品板块选择上，优选商业模式持续性和上下游议价能力强、市占率高或提升空间可观、ROE 优势明显的细分行业龙头企业。重点关注食品饮料、消费电子、新能源汽车、消费服务等领域。

## 债券市场

### 市场回顾

#### 宏观及利率债

**现券市场：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%。

**资金面：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%。

信用债

**一级市场：**一季度，信用债发行规模继续回升，当季总发行量达 22196.02 亿元，环比增加 240 亿元；当季总偿还量为 15238.75 亿元，较四季度增加 324 亿元；当季净融资额 6957.26 亿元，较四季度减少 85 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。一季度，债券发行规模有所回升，但取消或延迟发行的信用债规模减少 136 亿至 788 亿，发行环境继续改善。

**二级市场：**一季度，信用债收益率整体以下行为主，尤其短久期下行明显。整个季度来看，受市场风险偏好改善、股市大涨影响，债市逐步转向防守，1 年期信用债下行幅度最大，在 38-59BP 之间不等；3 年期下行幅度在 20-32BP 之间，5 年期下行幅度在 8-12BP 之间。分等级来看，各期限信用债以 AA、AA- 等级下行幅度最大。信用利差方面，各期限、各等级均有所下行，尤其 1 年期收窄幅度最大，在 21-42BP 之间，其他期限收窄幅度在 5-17BP 之间。

可转债

一季度，受中美贸易谈判转向明朗、社融及信贷数据反弹以及政策加码预期影响，市场情绪大幅好转，股指加速反弹至 3100 点附近，随后高位小幅震荡。截至一季度末收盘，上证综指报 3090.76 点，季度涨幅 23.93%；深证综指报 1695.14 点，季度涨幅 33.70%；创业板指数报 1693.55 点，季度涨幅 35.43%。

转债市场方面，一季度末，中证转债指数报收于 328.47 点，季度涨幅 17.48%，整体表现较好。

个券方面，一季度，37 只可转债完成发行，22 只可转债、1 只 EB 上市交易。145 支上市可交易转债/EB 中，全部上涨，其中特发（73.02%）、广电（64.16%）、天马（49.31%）领涨。145 支上市可交易转债成交额方面，东财（41.80 亿）、特发（31.57 亿）、平银（14.99 亿）成交额居前。

## 宏观及利率债

**基本面：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。

**政策面：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。

## 信用债

继 18 年下半年民企纾困政策密集推出，今年以来中央和监管机构再次发布多项金融服务实体及缓解民企融资难、融资贵的政策文件。在上述政策的扶持下，信用债市场融资总量的确有所反弹，AA 评级以上主体的债券融资成本也明显下降，尤其短期限品种下降明显。但融资分层的结构性问题仍较明显，AA+ 及以上发行量占仍在 90% 以上，民企发行量不足 10%，低等级和非国企业的债券净融资量持续为负值。违约上，19 年以来违约案例未见明显减少，且继续以民企为主。对于民企债的投资仍需在密切关注其融资环境变化的前提下进行甄别。

一季度，镇江被纳入地方政府隐性债务化解试点方案，城投债受到市场的极大关注和热捧，城投企业的融资环境继续边际改善，同时土地市场的活跃给部分财力偏弱的省份带来较大的资金来源，有助于前期债务的化解。中短期内，城投托底基建的诉求仍在，可适当向中低等级城投债倾斜，尤其经济发达区域、行政级别较低的城投债，但亦需警惕前期情绪透支下的回调风险。对于债务负担偏重的省市，可关注 1 年左右的主要平台发行的债券，同时密切关注土地市场变化、非标转标可能给企业带来的债务滚动压力。

展望二季度，受年初以来股市快速上涨影响，市场仍偏好股票类资产，而政策托底下，一季度经济数据或好于预期，债市难有明显的牛市机会。信用利差方面，二季度是年报披露和负面信用事件暴露的季节性高峰，今年的企业盈利下滑和评级下调压力或高于往年，信用利差显著压缩的概率不大。考虑到目前理财类资金仍面临一定高息资产的欠配，预计二季度信用利差有望维持稳定，票息策略仍相对有保障。

## 可转债

股市方面，前期利好因素连续推升市场风险偏好并透支预期后，新增的刺激因素减少，对股指推升的压力亦加大。叠加美债收益率倒挂引发外围市场调整并传导至国内，短期国内市场有所调整。但支持市场中期趋势的因素已出现改善乃至反转，如市场估值仍低、科创板为代表的资本市场改革、大规模减税降费政策以及外围环境改善，如中美贸易冲突持续缓和、美联储加息提前结束。随着上市公司年报及一季报披露进入高峰期，市场对业绩和基本面的关注将持续提升。短期内，经济整体修复的概率仍不大，预计年中或触底回升，届时将进一步支撑市场估值和业绩修复。

转债方面，当前，风险偏好快速提升已经过去，价格上的安全垫已经不足，只能通过挖掘正股寻找机会，尤其需关注基本面的机会。持仓上，稳健弹性组合可关注 AAA 评级的转债，如平银、中信、光大、浙商，以及 AAA 中定位较低的蒙电；高弹性组合可关注中小盘正股对应的品种，尤其市场回调时可以积极配置，如隆基、雨虹、顾家、高能、铁汉/岭南/国祯等。另外可关注猪周期（如天康）、消费（如海尔）、军工（光电弹性好，机电、航电更稳定），以及未上市的通威、亨通、绝味等新券。

## （二）项目运行管理情况

### 权益方面

一季度组合操作力度较大，期间对组合持仓结构进行了较大幅度的调整，组合增加了房地产、农林牧渔、食品饮料、轻工制造、建筑装饰、汽车、医药生物等行业的配置权重，降低了电气设备、非银金融、纺织服装、交通运输、商业贸易、家用电器、计算机等行业的配置权重。

### 固收方面

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
26	25

### (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

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。