

国泰金色年华股票型养老金 2019 年第 2 季

(报告期间：2019 年 4 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日)

一、产品基本概况

产品名称：国泰金色年华股票型养老金
产品代码：02A001
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)	
期初	期末	期初	期末	期初	期末
196,844,032.92	189,915,948.26	103,840,642.11	103,840,642.11	1.8956	1.8289

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(%)
-6,928,084.66	-3.52	25.04	82.89

(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 (%)	
流动性资产	银行活期存款	4,205,019.03	2.21	2.77
	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	1,065,947.70	0.56	
	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	-	-	15.16
	国债	5,318,896.00	2.80	
	金融债	-	-	
	企业(公司)债	-	-	
	短期融资券	-	-	
	中期票据	-	-	
	可转换债	-	-	

	债券基金	23,480,234.08	12.36	
	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	157,087,197.99	82.71	82.71
	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		295,105.21	0.16	0.16
合计		191,452,400.01		100.80

（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

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	伊利股份	600887	465,900	15,565,719.00	8.20
2	美的集团	000333	253,300	13,136,138.00	6.92
3	尚品宅配	300616	138,667	10,485,998.54	5.52
4	中国平安	601318	108,300	9,596,463.00	5.05
5	石基信息	002153	251,400	9,098,166.00	4.79
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	西部利得添盈短债C	006807	10,000,675.00	10,018,676.22	5.28
2	西部利得汇享债券C	675113	7,261,504.94	8,462,557.86	4.46
3	西部利得聚享一年定开债券A	007377	4,999,000.00	4,999,000.00	2.63
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	5,318,896.00	2.80

3. 新增投资品种资产投资（前五位）

（四）报告期间产品收益分配情况（如有）

四、投资分析

（一）市场分析及投资回顾与展望

● 固定收益市场回顾

宏观及利率债

现券市场：经济改善后被证伪，债券收益率先上后下。4月，受3月PMI数据超预期回升重回扩张区间，且3月金融数据呈现总量与结构上双双超预期改善，经济预期改善，货币宽松预期落空，债券收益率明显上行；5月上中旬，中美贸易摩擦再度升级，央行“定向降准”对冲经济下行风险，随即公布4月的经济金融数据不及预期，经济再现走弱迹象，债券收益率下行；5月下旬，“包商事件”发酵影响债市流动性，债券收益率小幅上行；6月上半月，经济数据依旧疲弱，资金面保持宽松，海外降息预期升温，债券收益率小幅下行；6月下半月，在贸易谈判不确定性及半年末资金面担忧压制下，收益率小幅震荡。二季度影响债券市场核心因素在于经济数据的起落、贸易谈判的不确定性、及包商银行被接管事件冲击，债券市场收益率先上后下，整体较一季末小幅上行，其中短端上行幅度大于长端。具体来看，1年期国债收益率上行21BP至2.64%，1年期国开上行17BP至2.73%；10年期国债上行16BP至3.23%，10年期国开上行3BP至3.61%。

资金面：公开市场适量投放，资金面合理充裕。4月，一季度经济金融数据出炉，经济开局良好，货币政策边际转紧，降准预期落空，资金利率先上后下；5月，央行视市场流动性情况适量投放逆回购操作，资金利率在税期走高，月末回落；6月上半月，受包商银行事件发酵，流动性分层加剧，资金利率上行，6月下半月，央行持续大额投放流动性，且定向指导资金融出，流动性恢复宽松，资金利率回落明显。二季度整体看来，资金利率震荡下行，其中DR001下行112BP至1.39%，DR007下行17BP至2.56%。

信用债

一级市场：发行规模小幅缩量，净融资额较一季度减半，发行利率震荡。二季度，信用债发行总规模20530.49亿元，发行只数1995支，总偿还量为16242.65亿元，净融资额4287.84亿元，发行总规模较一季度有小幅减少，偿还量有所增加，所以净融资额有大幅减少。信用品种类别来看，短融中票合计占比较一季度下降20个百分点至60.26%。从发行人评级来看，依旧集中在中高等级，其中AAA与AA+等级合计占85%；AA等级发行规模小幅增加。发行利率方面，

二季度信用债各品种发行利率区间波动，短融发行利率较为平稳小幅下行，由 3.71%下行至 3.3%；中票利率先下后上 57BP 至 4.68%；企业债呈震荡下行趋势，由 6.91%下行至 4.54%；公司债利率区间震荡，由 4 月的 5.42%小幅上行至 5.48%。二季度信用债供给较平稳，净融资额大幅减少。二季度民企成功发行规模 703 亿元较一季度的 1048 亿元大幅减少，占全部发行规模的 3.42%，一季度民企占比为 4.72%。二季度，债券发行规模小幅回落，取消或延迟发行的信用债规模减少 256 亿至 509.43 亿。

二级市场：各品种利率涨跌互现，区间震荡；信用利差整体收窄。二季度，信用债收益率区间震荡明显，总体来说小幅分化，1 年期品种 AAA 等级小幅下行 1BP 至 3.2%，其余等级均上行 4-16BP 之间不等，AA+和 AA 利率至 3.41%和 3.69%；3Y 和 5Y 品种的中高等级利率上行 1-7BP，中低等级下行 6-7BP。信用利差方面，各期限、各等级均下行，尤其 3 年期收窄幅度最大，在 15-22BP 之间，其他期限收窄幅度在 3-22BP 之间。分月来看，4 月份利率债市场幅度回调，信用债收益率跟随利率债向上调整。5 月受包商事件影响资金价格一度冲高，但在央行的维稳下，资金面整体较为平稳。受中美贸易摩擦升级和经济下行压力显现影响，信用债收益率均有所下滑。虽然有央行维稳资金面，但机构间流动性分层明显，质押回购中对质押券的信用风险容忍度在下降，导致高等级利率下行，低等级利率上行。

可转债

中美贸易摩擦反复，股指高位下跌；转债指数跟跌，整体表现一般。

股市方面，4 月股指冲高至 3280 点附近后持续震荡，下旬起随着中美贸易摩擦突然升级，叠加国内经济下滑压力加大，股指高位下跌，最低至 2820 点附近。直至 6 月中旬，随着美国降息预期升温、中美元首有望 G20 会谈，股指逐步反弹。截至二季度末收盘，上证综指报 2978.88 点，季度跌幅 3.62%；深证综指报 1562.42 点，季度跌幅 7.83%；创业板指数报 1511.51 点，季度跌幅 10.75%。

转债市场方面，二季度末，中证转债指数报收于 316.79 点，季度跌幅 3.55%，

整体表现 整体表现一般。

个券方面，二季度，26 只可转债完成发行，14 只可转债、2 只 EB 上市交易。177 支上市可交易转债/EB 中，凯龙（47.65%）、泰晶（40.06%）、绝味（29.05%）领涨；道氏（-18.79%）、横河（-16.58%）和百合（-16.22%）领跌。177 支上市可交易转债成交额方面，特发（446.74 亿）、凯龙（390.21 亿）、苏银（311.88 亿）成交额居前。

● 权益类市场回顾

二季度指数大幅回落，中美贸易谈判的波折，华为被列入美国实体清单对科技股的负面影响对市场冲击较大，对稳增长政策的预期助力市场在 2800 点附近企稳。本季度沪深 300 指数下跌 1.21%，上证综指下跌 3.62%，深证成指下跌 7.35%，创业板指下跌 10.75%。分行业来看，食品饮料、家用电器、银行、非银金融等行业是上涨的，涨幅在 0.8%至 12%之间，传媒、轻工制造、钢铁、纺织服装、建筑装饰、电气设备、综合、化工、电子、计算机、房地产等行业跌幅较大，跌幅在 10%至 16%之间。

2.未来市场展望及投资策略

● 权益类市场展望及投资策略

预计三季度，贸易战有所缓和，经济信心和市场信心都有所恢复，同时，由于经济增速放缓和包商银行等事件会带来资金面的宽松，而 A 股整体估值处于均值或以下水平，因此，对市场谨慎乐观。

中期来看，我们认为市场的主线将逐渐转向成长，核心方向在于新兴制造业和估值合理的细分产业龙头，当然成长股的系统性机会需要后续成长股盈利上行确认、估值回落至合理区间、经济回落趋势确认、流动性宽松趋势确认等因素配合；而细分产业龙头，虽然行业地位稳定，但景气回落风险需要防范。具体而言 TMT、食品饮料、保险和家电等行业是重点关注方向。

● 固定收益市场展望及投资策略

利率债

建议组合以中等久期利率债和高等级信用债配置为主，长久期利率债作为交易工具，同时宽货币对应的杠杆策略同样有效。

信用债

建议中短久期、中等评级，精选私募债或非标产品，获取流动性溢价。配置上，建议优先关注业绩比较确定的龙头国企，其次可适当配置龙头房企所发行的债券，或经济实力较强、债务率低的发达地区所发行的城投债。

可转债

关注成长性个券以及基本面影响。建议优化持仓结构，以流动性高的银行类等个券作为底仓，同时关注优质高弹性个券以及新券的低吸机会。

（二）项目运行管理情况

二季度组合增加了计算机、非银金融、化工、家用电器、商业贸易、交通运输、钢铁、公用事业等行业的配置权重，降低了纺织服装、机械设备、农林牧渔、房地产、电气设备、医药生物、建筑装饰、电子、轻工制造等行业的配置权重，整体仓位略有下调。

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
29	29

（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 7 月 16 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。