

国泰金色年华固定收益型养老金产品

2016 年第 2 季度报告

(报告期间：2016 年 4 月 1 日至 2016 年 6 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

总经理变更说明，详情见附件。

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				
298,861 ,773.45	300,518 ,377.95	250,119 ,085.26	249,948, 532.30	1.1949	1.202 3	1,832,60 4.50	0.62	1.85	20.23

(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	3,775,500.46	1.26	2.49
	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	3,153,110.80	1.05	
	清算备付金	554,375.06	0.18	
	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	-	-	95.29
	国债	-	-	
	金融债	-	-	
	企业(公司)债	155,743,271.79	51.82	
	短期融资券	130,510,000.00	43.43	
	中期票据	-	-	
	可转换债	99,548.40	0.03	
	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	-	-	
	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		6,851,831.11	2.28	2.28
	合计	300,687,637.62		100.06

(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	基金代码	基金名称	数量	市值 (元)	占该养老金产品净资产比例 (%)
1	511990	华宝添益	31,533.00	3,153,110.80	1.05
债券序号	债券代码	债券名称	数量	市值/摊余成本 (元)	占该养老金产品净资产比例 (%)
1	041560067	15 精功 CP001	200,000	20,134,000.00	6.70
2	011599814	15 渝能源 SCP001	200,000	20,120,000.00	6.70
3	011699162	16 鲁商 SCP001	200,000	20,036,000.00	6.67
4	011699721	16 广州地铁 SCP003	200,000	20,022,000.00	6.66
5	122383	15 恒大 01	155,000	16,160,300.00	5.38

3. 新增投资品种资产投资 (前五位)

无。

(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

2016 年二季度市场回顾

宏观及利率债

二季度经济基本面并未延续一季度的反弹趋势，4 月房地产新政实施后，一线城市房地产销售开始降温，二季度房地产销售虽保持增长态势，但增速有所放缓。通胀方面，CPI 同比在 5 月出现高点后，鲜菜价格回落至正常水平，预计 6 月 CPI 将破 2。5 月经济金融数据走弱，一季度天量信贷数据投放后二季度信贷走弱。货币政策方面，6 月央行进行第二次 MPA 考核，市场对此已有充分预期，半年末资金面保持紧平衡，平稳跨过半年末。

利率债行情来看，二季度利率债仍为震荡式行情，4 月由于铁物资、东特钢等超预期的信用风险事件爆发，冲击市场信仰，在流动性的冲击下，利率债大幅上调，10 年国开一度上行至 3.49%。随着信用风险事件平息，市场对经济基本面重回悲观预期，叠加对英国公投全球避险情绪上升，市场情绪向好，6 月利率债出现震荡下行。与一季度末相比，收益率曲线更为平坦。国债方面，10 年期基本持平，3-5 年期品种上行约 20 个 BP；金融债方面，10 年期下行约 5 个 BP，3-5 年期上行约 10 个 BP。

信用债

二季度，信用风险事件频发，尤其 4 月份，东特钢、华昱等相继违约，铁物资暂停交易、中城建实际控制人变更，国企信仰逐步崩塌。之后，宣化城投、海南交投债券要求提前偿付，引发市场对城投债的担忧。受上述影响，信用债收益率有所回升，信用利差小幅走扩。5 月下旬尤其六月份以来，虽有川煤违约，但

铁物资、中城建等债券相继兑付，使得市场对信用违约的担忧有所缓解，同时在利率债下行带动下信用债收益率亦较快下行。

二季度信用债发行量为 1591 只，较今年一季度减少 607 只；净融资额为 4701.53 亿元，较一季度 14370.72 亿元的净供给量大幅下降 9669.19 亿元。从信用资质来看，AAA 发行人共 414 家，AA+发行人共 287 家，AA 发行人共 380 家，发行人的资质较今年一季度有所上升。煤炭、钢铁行业债券发行愈发困难，二季度发行量分别只有 596 亿元和 195 亿元，净融资金量分别为-471 亿元和-632 亿元。

二级市场信用债收益率整体震荡上行，收益率曲线呈现平坦走势。具体来看，短期品种上行幅度大于长期，低评级品种幅度大于高评级。1 年期短融 AAA、AA+、AA 券种估值收益率分别上行 22BP、35BP 和 66BP，3 年期中票 AAA、AA+、AA 券种估值收益率分别上行 9BP、20BP 和 32BP，5 年期中票 AAA、AA+、AA 券种估值收益率分别上行 11BP、13BP 和 15BP。企业债方面，5 年期 AAA、AA+、AA 企业债估值收益率分别上行 10BP、14BP 和 15BP，7 年期 AAA、AA+企业债估值收益率分别上行 3BP、下行 1BP，AA 等级收益率维持不变。

可转债

二季度，股指继续震荡调整，上证综指从二季度初的 3009.53 点，最高攀升到 3097.17 点，随即在 5 月中下旬下探到 2770 左右，5 月末短暂大幅回升后，在退欧公投的外部冲击影响下，小幅回落。6 月下旬，在退欧公投带来的流动性宽松预期影响下，股指大幅回升。由于转债估值偏高、股市缺乏赚钱效应，保险等机构纷纷撤出，导致转债市场流动性大降，二季度转债市场整体呈现震荡下行态势。中证转债指数从季度初的 295 点下降到 282 点，跌幅为 4.29%。

2016 年三季度债券市场展望

宏观及利率债

金融去杠杆背景下 7 天逆回购利率下调可能性较小，短端利率难下，制约长端下行。6 月利率品大涨后，10 年期国债和国开债收益率已降至 3 月初的低位，期限利差继续收窄，短端国债甚至与回购利率出现倒挂，未来预计央行并无下调回购利率的可能，对利率下行形成制约。月利率一级投标来看，尽管监管层加强债市去杠杆，长端利率债配置热情仍较高，交易盘参与活跃，可关注交易情绪改善后的交易性行情，积极参与波段操作，长端品种得益于基本面的支撑优于短端。

信用债

4 月以来，煤炭、钢铁行业债券发行愈发困难，二季度发行量分别只有 596 亿元和 195 亿元，净融资量分别为 -471 亿元和 -632 亿元，三季度的到期量分别为 980 亿元和 579 亿元；四季度的到期量分别为 1112 亿元和 1003 亿元，即使金融机构不抽贷，但亦很难再新增信贷，公开市场融资不畅将加速其信用风险的暴露。

市场配置压力仍然较大，6 月份信用债整体利差下行。目前，除 1 年期短融信用利差在四分之一分位数，中期限的中高等级信用债利率均在前 10% 分位数，且期限越长分位数越低。与蕴含的信用风险相比，目前利率保护水平较低。但短期受制于资金成本，下降空间已相对有限。如果下半年遇到脉冲式的信用事件冲击导致利差迅速走扩，可把握市场错杀带来的配置机会。

可转债

二季度，辉丰转债、海印转债、16 皖新 EB、16 以岭 EB 等四只转债/EB 完成发行，总的发行规模合计 52.56 亿元，供给压力相对可控。目前，洪涛股份 12 亿元转债发行方案已获得正式批文；宁波银行 100 亿元转债发行方案已过会，

但尚待核准批文；EB 中，中车、山东高速已获得核准批文，金额合计 95 亿元；此外，待批复或已公布预案的个券共计约 620 亿元，后续转债供给压力将逐步加大，需关注可能对存量转债估值带来的冲击。

展望三季度，随着供给侧改革、国企改革、兼并重组、资产证券化、上市壳资源规范、深港通以及市场信息披露监管严格逐步修复投资者信心，股票市场期待或将多于上半年，可转债受正股拉动，表现整体将好于上半年；然而，随着一级供给增加，转债估值内部分化，对个券仍需精挑细选，选择有政策和行业驱动、公司业绩稳健、价值高估不多的标的。

2016 年 3 季度投资策略

利率债

投资策略上，我们对利率债保持谨慎，利率下行空间有限，仍以震荡为主。操作上以抓波段为主。

信用债

整体维持短久期、高评级。选择高等级产业债和城投、公用、交运、电力等，债券收益率将跟随利率债行情波动，存在一定的交易价值。此外，对强周期、产能过剩行业债券仍需加强防范，同时需加强信用风险排查。

可转债

关注低吸机会，积极参与一级申购。

(二) 项目运行管理情况

维持整体仓位比例，获利了结部分地产债，配置部分中高评级短融。

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
24	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

2016年7月13日

附：公司公告

国泰基金管理有限公司高级管理人员变更公告

公告送出日期：2016年7月12日

1. 公告基本信息

基金管理人名称	国泰基金管理有限公司
公告依据	《证券投资基金信息披露管理办法》，《证券投资基金行业高级管理人员任职管理办法》等
高管变更类型	新任基金管理人总经理、离任基金管理人副总经理

注：自新任总经理任职之日起，本公司董事长唐建光先生不再代为履行总经理职务。

2. 新任高级管理人员的相关信息

新任高级管理人员职务	总经理
新任高级管理人员姓名	周向勇
是否经中国证监会核准取得高管任职资格	不适用
中国证监会核准高管任职资格的日期	不适用
任职日期	2016年7月8日
过往从业经历	1996年7月至2004年12月在中国建设银行总行工作，先后任办公室科员、个人银行业务部主任科员。2004年12月至2011年1月在中国建银投资公司工作，任办公室高级业务经理、业务运营组负责人。2011年2月加入国泰基金管理有限公司，任总经理助理，2012年11月起任公司副总经理。
取得的相关从业资格	基金从业资格
国籍	中国

学历、学位	硕士研究生
-------	-------

注：根据 2015 年 4 月 24 日修正后实施的《中华人民共和国证券投资基金法》，“是否经中国证监会核准取得高管任职资格”和“中国证监会核准高管任职资格的日期”不再适用。

3. 离任高级管理人员的相关信息

离任高级管理人员职务	副总经理
离任高级管理人员姓名	周向勇
离任原因	因公司工作安排，转任公司总经理。
离任日期	2016 年 7 月 8 日
转任本公司其他工作岗位的说明	转任公司总经理

4. 其他需要说明的事项

以上任职事项经国泰基金管理有限公司第六届董事会第二十六次会议审议通过，并已按有关规定进行备案。

国泰基金管理有限公司

二〇一六年七月十二日