

国泰金色年华固定收益型养老金产品

2016 年第 3 季度报告

(报告期间：2016 年 7 月 1 日至 2016 年 9 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合同约定的约定；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				
300,518,377.95	304,369,282.36	249,948,532.30	249,948,532.30	1.2023	1.2177	3,850,904.41	1.28	3.15	21.77

(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	703,600.72	0.23	2.35
	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	3,174,156.96	1.04	
	清算备付金	3,213,760.18	1.06	
	应收证券清算款	67,699.01	0.02	
	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	-	-	118.95
	国债	-	-	
	金融债	10,130,000.00	3.33	
	企业(公司)债	230,522,198.49	75.74	
	短期融资券	100,274,000.00	32.94	
	中期票据	21,006,000.00	6.90	
	可转换债	106,344.00	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	4,633,427.32	1.52	1.52
合计	373,831,186.68		122.82

(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	31,720.00	3,174,156.96	1.04
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	101564035	15 申江两岸 MTN001	200,000	21,006,000.00	6.90
2	011699162	16 鲁商 SCP001	200,000	20,084,000.00	6.60
3	011699964	16 粤珠江 SCP002	200,000	20,056,000.00	6.59
4	011699721	16 广州地铁 SCP003	200,000	20,050,000.00	6.59
5	122383	15 恒大 01	155,000	16,089,000.00	5.29

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

2016 年三季度市场回顾

宏观及利率债

2016 年三季度经济低开高走，7 月经济数据大幅低于市场预期，8 月出现明显反弹，房地产投资增速明显增长，M2 和 M1 继续走扩。9 月 PMI 数据显示短期生产和价格继续回升，经济有望进一步改善，整体来看三季度经济运行平稳。资金面来看，央行 8 月下旬重启 14 天和 28 天逆回购，意在调整市场融资结构，适当控制杠杆，三季度资金面波动加剧，加大了市场的资金面的担忧情绪。三季度利率债收益率走势整体区间震荡，前期受经济数据超预期影响下行明显，8 月以来数据显示经济有所回暖，且资金面边际收紧使得市场情绪偏向谨慎，但债券配置压力推动下收益率仍逐步下行。整体来看，三季度 1 年期国债下行约 25 个 BP，至 2.15%附近；10 年期国债下行约 12 个 BP，至 2.72%。金融债方面，1 年期下行 30 个 BP，至 2.28%；10 年期下降约 13 个 BP，至 3.06%。

信用债

三季度，多方努力下，“15 川煤 CP001”在违约一个多月后最终本息得以兑付；云煤化 30 亿中票由云南圣乙集团承接，避免了公开市场债务进入破产重整程序；此外，山西省副省长为山西七大煤企站台，采取多项措施避免企业融资渠道中断。另一方面，经历董事长自杀、债券连续违约的东北特钢，在一系列自救尝试失败后，无奈进入破产重整程序；广西有色在偿付完所有公募债券后，宣布进入破产程序。在经历上半年的信用风险事件频发后，部分违约事件最终得以解决，市场对信用风险担忧有所下降。受此影响，信用债收益率整体下行，尤其中长期、中低等级下行明显，同时信用利差被压缩至历史低位。

一级市场：三季度信用债发行数量、发行量以及净融资额较二季度均有所上升。三季度净融资额为 8761.64 亿元，较上季度增加 3773.75 亿元。从主要发行品种来看，公司债、短融、中票类别发行数量最多。从信用资质来看，AAA 发行人共 494 家，AA+ 发行人共 386 家，AA 发行人共 596 家，总体看，发行人的资质较今年二季度有所上升。

二级市场：三季度配置压力仍然较大，市场风险偏好回升，债券收益率呈现整体下行态势，低等级收益率下行幅度大于高等级。具体来看，银行间市场中，1 年期短融 AA- 等级下行幅度最大，下行 152BP 至 4.09%。3 年期、5 年期中票收益率均下行，低等级收益率下行幅度较大。企业债各年期，各等级收益率均下行。9 月 30 日 3 年期、5 年期、7 年期的 AA 等级收益率为 3.35%、3.66%、3.93%，与 7 月 1 日比分别下行 63BP、68BP、73BP。

可转债

回顾整个三季度，上证综指走势震荡加剧，从三季度初的 2927 点，最高攀升到 3140.44 点，随即震荡调整，在 9 月中旬跳空低开，而后继续震荡。可转债市场也跟随正股市场走出类似行情，但从 9 月开始转债情况好于正股走势，震荡幅度小于正股。中证转债指数从三季度初的 282.71 点上涨到最高 298.23 点，季末震荡调整至 294 点。

2016 年四季度债券市场展望

宏观及利率债

展望 2016 年四季度，预计经济运行平稳，地产投资增速在各大城市限购背景下销售增速将有所放缓，基建投资仍将成为托底经济的主力军，工业企业利润改

善带动产能恢复,高炉开工率上升。通胀三季度小幅下行,随着国际油价抬升,煤炭价格持续上涨,PPI在10月可能转负为正,四季度通胀地位抬升。货币政策方面,预计央行仍将维持目前“稳健中性”的货币政策操作思路,继续完善利率走廊管理,充分运用MLF、PSL等公开市场操作工具对冲短期流动性趋紧。一方面,半年度过后央行逐步降低了逆回购操作力度,一定程度上回收了流动性;另一方面,央行也将继续通过逆回购、MLF等流动性工具进一步稳定资金面,因此整体上资金面平稳格局或将延续。国际市场方面,尽管9月美国非农数据不及预期,12月美联储加息市场预期仍高达65%,美元走势较为强劲,人民币贬值预期增强,警惕外汇储备持续净流出带来国内流动性压力。

信用债

近日,上交所拟为房地产企业发行公司债设立准入门槛并实施分类管理,其中对评级、总资产、营业收入、净利润、资产负债率、土地储备均有相应指标。若新政策实施,近期拿下地王的中小型房企将受到最大冲击。同时,国庆长假期间,20个城市先后出台房地产限购和限贷政策。若地产发行人后续投资与融资需求提高,叠加楼市的局部回调过猛,龙头房企与中小房企资质或将进一步分化。加上之前上交所对地产企业再融资与债券发行的收紧,龙头房地产企业边际变化有限,而部分中小型房企或将面临一定融资压力。

展望四季度,在经济疲弱及房产调控的背景下,未来信用风险事件仍有可能发生,信用利差走势或将分化,中低评级债券仍需谨慎。品种上优先配置城投债和上市公司为发债主体的债券,短久期债券可精选产能过剩行业龙头。

可转债

三季度,仅洪涛转债完成发行,发行规模12亿元,供给规模相对较小。目前,凤凰小公募EB已通过交易所审核,预计后续即将发行,而银行转债发行时

间仍较难判断。需求方面，08 江铜债到期仍会带来少量转债补仓位需求。整体而言，目前还难言逆势增持，仍以等待机会为主，但继续减持的必要性减小，适当增持潜力个券。当前已获批文/核准/交易所通过的转债、交换债总额共 245 亿元，待批复或已公布预案的个券共计 925.8 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。

展望四季度，短期内市场缺乏内生向上动力，而外生因素也以时点扰动冲击为主。在市场还处于波动筑底过程的背景下，建议关注扰动因素，比如经济金融数据特别是信贷外汇占款等数据、国内外央行的货币政策、市场流动性、人民币贬值压力等。未来，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。

（二）项目运行管理情况

2016 年三季度，金色年华固收型养老金产品配置中短期信用债，维持组合久期。

2016 年四季度投资策略

利率债

投资策略上，我们认为后期收益率窄幅震荡，以中长久期为主，适度参与波段操作。

信用债

维持中短久期、高信用，品种上精选信用利差保护相对较大的短融、公司债，以获取一定票息。随着信用风险事平息，产能过剩行业融资渠道逐步恢复，同时行业供需有所改善，可精选优质产能过剩行业龙头企业所发行的短融或超短进行配置。

可转债

以防御为主，积极参与一级申购。

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
25	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10月19日