

国泰金色年华固定收益型养老金产品

2016 年年度报告

（报告期间：2016 年 1 月 1 日至 2016 年 12 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				
295,272 ,015.64	300,321 ,227.90	250,119 ,085.26	248,948 ,532.30	1.1 805	1.2 064	6,444, 612.26	2.19	2.19	20.64

(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	4,767,180.36	1.59	4.20
	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	3,192,025.42	1.06	
	清算备付金	4,663,661.76	1.55	
	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	-	-	128.72
	国债	-	-	
	金融债	-	-	
	企业(公司)债	245,018,819.65	81.59	
	短期融资券	59,771,000.00	19.90	
	中期票据	39,798,000.00	13.25	
	可转换债	-	-	
	债券基金	26,997,500.00	8.99	
	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	15,000,000.00	4.99	
	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		5,435,128.67	1.81	1.81
合计		404,643,315.86	134.73	

（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）

股票 序号	股票代码	股票名称	数量	市值（元）	占该养老金产品净资产比例（%）
1	-	-	-	-	-
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	160217	国泰互利	11,245,548.27	11,999,000.00	4.00
2	020019	国泰双利 A	6,827,769.35	8,999,000.00	3.00
3	020002	国泰龙债 A	5,841,772.15	5,999,500.00	2.00
4	511990	华宝添益	31,911.00	3,192,025.42	1.06
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	20,280,000.00	6.75
2	041658060	16 郴州高科 CP002	200,000	19,842,000.00	6.61

3	101664063	16 一心堂 MTN002	200,000	19,518,000.00	6.50
4	122383	15 恒大 01	155,000	15,544,950.00	5.18
5	031490240	14 株国投 PPN002	120,000	12,849,600.00	4.28

3. 新增投资品种资产投资（前五位）

理财产品 序号	理财产品名称	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	中信融汇 19 号 武汉天润贷款集 合资金信托计划	中信信 托有限责 任公司	2 年	5.8%	15,000,000.00	4.99

（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

2016年市场回顾

2016年债券市场跌宕起伏，低利率下振幅加剧，对经济下行预期的提前透支和银行资金再配置的压力下，市场情绪向好，信用利差跟随利率走势的大方向下，在4月“信用风暴”和7月的“产能过剩龙头企业债行情”分别走出了上行与下行趋势。具体分阶段来看，

一季度天量信贷投放后地产销量创新高，基建发力，大宗商品价格飙升，通胀预期显现，市场对经济复苏有所恢复，债市情绪转向谨慎开始调整。4月信用风险超预期不断爆发加剧市场空头情绪，信用风险逐渐转向流动性风险，债市开始了去杠杆进程。6月大宗价格开始下降，CPI破2%，经济企业预期被打破，叠加英国脱欧后全球市场避险情绪蔓延，国际债券市场收益率均出现一波明显下行。6月开始各地商品房销售愈演愈烈，此外央行8月下旬起重启14天和28天

逆回购，意在控杠杆、调整融资结构，市场对央行货币政策重心是否变化出现分化，债券市场开始了一波小调整。10月以来，政府加强了对楼市调控，对经济悲观预期再起，债市做多情绪又起，收益率下行至8月低点。但资金边际趋紧，货币政策虽未有明显转向，但央行控杠杆、防风险意图明确，中观微观数据表明企业盈利状况逐渐转好，短期经济进一步下行可能性降低，市场情绪转向谨慎，债市自10月下旬资金面边际收紧以来出现明显调整，主要是由金融去杠杆带来的流动性紧张和市场恐慌性抛券，经济基本面短期好转和再通胀预期使债市进一步承压。利率债长端上行近60bp至3.88%，信用债估值一路上行，恐慌情绪蔓延。

2017年市场展望

展望2017年，经济基本面来看，明年将是基建“大年”，预计基建投资增速将突破20%。房地产在限购限贷的政策背景下，地产销售自10月起增速开始下滑，今年尽管地产销售同比增速超过25%，但传导至房地产投资仍较不理想，增速仅为5%，主要因为土地供给有限，一级开发商拿地意愿不强，2017年房地产供地面积增速大概率持平或略低于2016年，预计2017年房地产投资增速在3%左右，对固定资产投资增速影响有限。基建投资来看，PPP项目进度加快，明年财政赤字率可能超过3.5%，专向金融债的发行也可能加速，基建投资依旧成为托底经济的主力军，主要对冲地产投资的下行风险。消费来看，预计2017年将延续2016年的消费结构，仍以汽车消费为主导，但税收减免政策边际效用递减，且受今年高基数影响，汽车销售预计将会有所下滑，预计明年消费整体增速低位震荡。

通胀来看，食品方面主要是猪和菜，鲜菜价格主要是以季节性因素为主，受寒冬影响以及春节效应，预计一季度鲜菜价格会有所抬升；猪肉来看，目前能繁母猪存栏量和补栏量均处于低位，考虑到猪肉价格高基数影响，猪价对CPI影响偏中性。目前市场更关注的是持续走高的大宗商品价格推升PPI，是否会进一步推升PPI。我们认为，本轮大宗上涨主要是由供给侧改革带来的，而并未根本需

求上的改善，且供给侧改革带来的煤炭价格上涨使得下游行业利益受损，可持续性有待考证，明年 PPI 对 CPI 的推动作用有限。预计一季度 CPI 将会是高点，全年通胀对债市影响中性。

货币政策来看，根据政治局会议和经济工作会议的指导思想将防金融风险和去杠杆放在首要位置，预计 2017 年的货币政策将以“真”稳健为主，央行去杠杆脚步不停，锁短放长继续，资金面中枢难有明显下行，预计全年资金面将维持紧平衡状态。

海外市场来看，以英国脱欧和美国大选为代表的逆全球化进程开始，全球市场不确定性增加，更需要关注的是“黑天鹅”事件给市场带来超预期的影响而非事件本身，特朗普上台后的一系列政策落地仍具有很大不确定性。

2016 年以来，铁物资、东特钢、华昱等国企信用事件频发，加之“债转股”再次提起、城投债提前置换等，投资者对国企信仰一度产生动摇，市场风险偏好急剧下降，信用债发行量骤减。后续随着监管机构和地方政府对于信用风险的维稳里力度加强，实质违约事件逐步减少，市场情绪趋于平稳。但至年末，冀物流、大连机床、中城建等连续多单技术违约事件发生，其背后隐含的仍是企业流动性危机和当地政府协调难度的加大。近年来，企业短期融资规模增加，中长期品种净增量下滑，市场风险偏好波动极易对企业再融资产生负面影响，对中低评级、自身经营情况较差的过剩企业仍应保持规避。目前，信用风险事件再次发生，加之近期银行流动性紧张、资金利率上行，进一步推动信用债发生调整，信用利差已由前期的历史低位有所恢复，但保护仍相对不足，后续市场调整仍可能继续。不过近期短融收益率及信用利差调整幅度已相对充分，且久期短，利率风险低，可考虑在防踩雷的基础上精选票息较高的个券配置，以保障明年的基本票息收益。

整体来看，2017 年经济基本面随着房地产销售和投资的下滑，经济仍有下行压力，基本面仍有支撑。短期美债收益率、美元指数、油价均出现反弹，且中央经济工作会议定调货币政策为稳健中性，将防风险、去杠杆放在更加重要的位

置，货币政策较大概率保持紧平衡状态。，叠加通胀回升、企业微观盈利继续改善、临近春节资金面面临紧张格局，短期债市依旧有调整压力。长期来看，随着通胀回落，经济下行压力显现，长期债市仍有机会。

（二）项目运行管理情况

2016 年上半年对市场持谨慎判断，整体仓位中性，信用品种以中短久期为主。二季度信用风险爆发，市场收益率快速上行，组合净值有一定受损。三季度后配置需求和经济悲观预期下，收益率明显回落，组合参与部分利率债的波段操作。四季度后资金面收紧，金融去杠杆带来的流动性紧张和市场恐慌性抛券。组合在债券部分保持谨慎仓位，配置部分信托类产品，在市场大幅调整后略有加仓。

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

2017 年 2 月 14 日