国泰金色年华固定收益型养老金产品

2017 年第 2 季度报告

（报告期间：2017 年 4 月 1 日至 2017 年 6 月 30 日）

一、产品基本概况

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

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				

303,698,896.72	321,576,295.49	250,175,619.25	262,874,081.20	1.2139	1.2233	2,477,398.77	0.77	1.40	22.33

（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	16,364.74	0.01	1.57
	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	200.01	0.00	
	清算备付金	4,943,696.20	1.54	
	应收证券清算款	75,252.20	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	-	-	108.43
	国债	-	-	
	金融债	-	-	
	企业（公司）债	226,714,711.65	70.50	
	短期融资券	60,126,000.00	18.70	
	中期票据	19,482,000.00	6.06	
	可转换债	-	-	
	债券基金	27,354,374.22	8.51	
	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	4.66	
	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		8,595,012.42	2.67	2.67
合计		362,307,611.44	112.67	

（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	基金名称	基金代码	数量	市值（元）	占该养老金产品净资产比例（%）
1	国泰互利	160217	11,470,888.46	12,170,612.66	3.78
2	国泰双利 A	020019	6,827,769.35	9,149,210.93	2.85
3	国泰龙债 A	020002	5,841,772.15	6,034,550.63	1.88
4	华宝添益	511990	2.00	200.01	0.00
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	16 郴州高科 CP002	041658060	200,000	19,982,000.00	6.21
2	16 一心堂 MTN002	101664063	200,000	19,482,000.00	6.06
3	14 株国投 PPN002	031490240	120,000	12,516,000.00	3.89
4	16 京威 01	118740	120,000	11,933,169.86	3.71
5	14 乌国资 PPN002	031490598	100,000	10,502,000.00	3.27

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	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	5.80	15,000,000.00	4.66

（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

1、二季度回顾

宏观及利率债

二季度，利率整体呈现快速上行，后震荡企稳并缓慢回落的态势。4月初，国内雄安新区设立、海外避险情绪高涨等因素推动债市收益率震荡下行；4月中旬起监管力度加强，银监会连续发布多个文件加强监管力度，市场悲观情绪迅速蔓延，叠加一季度经济数据好于预期以及委外赎回传闻，债市收益率出现大幅走高，10年国债一度升至3.5%附近，10年国开升至4.2%附近；4月下旬，监管层维稳市场、各大行纷纷辟谣委外赎回传闻，债市情绪稍有缓和，收益率出现小幅回落。5月初，监管政策持续发酵，证监会要求整改券商资金池业务，债市恐慌情绪蔓延，收益率快速调整，10年国债估值上行20bp至3.69%；月中央行表明维稳意图，资金面再度宽松，叠加5月经济数据显示制造业投资明显低于预期，经济可能再度面临下行，市场悲观情绪有所缓解，收益率震荡式下行；临近下旬，理财登记中心表示理财产品要实行穿透原则，对底层资产和负债进行登记，收益率再度调整，10年国债估值上行6bp，十年国开估值上行10bp，收益率曲线呈M

型倒挂；直至月末，资金面维持宽松，且监管政策空窗期，市场悲观情绪有所修复，收益率窄幅波动。6 月份以来央行通过 MLF、逆回购等工具向主要商业银行提供了充足的流动性，临近月末财政支出力度加大，银行体系流动性充裕，市场预期稳定。商业银行从央行获取资金后积极向市场融出，资金分层传导顺畅，货币市场关键期限品种利率稳中有降，金融机构对平稳渡过 6 月末时点信心明显增强，6 月末，10 年国债收益率回落至 3.5%附近。

信用债

17 年二季度初，MLF 集中到期、缴税压力等因素叠加，使得资金面有所趋紧。同时，银监会在两周内出台了 7 份监管文件，加之券商清理大集合资产池等传闻，金融防风险、去杠杆政策进一步加码，市场对委外赎回压力和担忧明显加剧，债市大幅调整，10 年国债一度大幅上行约 40BP，信用债收益率亦随之大幅上行。后续多个利好消息传出，如央行召集“一行三会”加强监管政策沟通协调，银监会称银行整改设置“缓冲期及新老划断”，以及证监会表态对券商资金池业务主要是进行整改而非清理、主要指向非标而非债券，市场小幅企稳。6 月份，随着央行超预期释放流动性维稳季末资金面、监管预期有所缓和，加之前期机构仓位较低，市场情绪大幅反转，债市收益率快速下行。

信用风险方面，二季度信用事件卷土重来，首先是“13 弘燃气”回售违约，弘昌燃气系 17 年以来继华盛江泉之后的第二个新增违约发行人。季末，洪业化工又主动公告“经营业绩出现重大不确定性”而停牌，同时引发债券担保人玉皇化工的境外美元债大跌，此后中诚信将洪业化工主体评级及其所发行“16 洪业 01”、“16 洪业 02”债项评级直接由 AA 下调至 BBB-。议加强对财务报表真实性的分析，关注对公开市场融资依赖程度较高的中低等级发债主体的违约风险。

可转债

回顾整个二季度，上证综值行情呈现先快速下行、然后震荡上行的行情，主要由于 4-5 月份受监管趋严、流动性偏紧影响，市场情绪一度较为恐慌，上证综指从一季度末的 3222.51 点一度涨至 3288.97 点后快速震荡下跌至 3061.50 点，

后续随着监管态度有所缓和、央行释放流动性维稳 6 月末资金面，上证综值震荡上行至 3192.43 点，整个二季度仍以微跌收尾。二季度，中证转债上涨 2.50%，上证综指微跌 0.93%，沪深 300 上涨 6.10%，中小板指数下跌 3.57%，创业板指下跌 4.68%。可转债行情走势明显好于正股行情。中证转债指数从一季度末的 283.56 点震荡下行至最低点 274.09 点，随后 6 月份市场情绪大幅好转，转债指数快速上行至 284.02 点。

二季度，山高 EB、永东、模塑、久其等多只可转债/可交债完成发行，发行规模约 44 亿元。受 2 月份再融资新政的影响，上市公司定增融资受阻，部分上市公司转向发行可转债，可转债发行预案大幅增加。目前，拟发行的转债、公募 EB 金额合计约 2695 亿元，其中 2289 亿元为传统转债（含 1130 亿元银行转债预案，合计 73 只）、406 亿元为公募 EB，关注后续转债发行进展。近期，国泰君安转债、东方雨虹转债及中石油 EB 已获得证监会批文，预计将于 7 月份完成发行。

2、三季度展望

宏观及利率债

从基本面来看，三季度库存周期切换、地产投资回落或导致经济下行风险加大；通胀风险可控，预计三季度猪肉和鲜菜对食品价格影响分化，物价整体维持震荡，CPI 运行中枢在 2%附近。资金面来看，6 月份以来央行通过 MLF、逆回购等工具向主要商业银行提供了充足的流动性，临近月末财政支出力度加大，银行体系流动性充裕，市场预期稳定。但金融去杠杆仍在进行时，一旦资金预期宽松，套息空间容易诱发金融杠杆再度回升，预计三季度央行仍会保持稳中偏紧的货币政策，资金面的扰动仍会制约短端利率下行。监管政策方面，表外理财、通道业务穿透后的监管仍处于开始阶段，表外理财实质刚兑问题，以及其他实质刚兑的表外业务回表问题，以及期限错配的监管仍有待实际政策出台，其结果和影响仍然存在较大的不确定性。总体而言，金融去杠杆有所成效，后期政策落地的不确定性仍会对市场形成冲击，但经历二季度洗礼，债市价值显露，在预期和现实赛

跑过程中，市场恐慌情绪升温将带来交易窗口。

信用债

展望 17 年三季度，经过前期调整，高等级品种收益率已全线超过贷款基准利率，信用利差也在向历史中枢回归，配置价值显现，加之未来金融监管有望以更为有序的方式进行，多政策叠加及极端冲击情景发生概率降低，融资渠道相对畅通的高等级债券利差有望收窄。

今年上半年信用债净融资额大幅收缩，取消发行债券数目显著增加，部分发行人公开市场债务接续压力加大。金融去杠杆的本质上是风险偏好降低和需求收缩的过程，对中低资质发行人更为不利，且需求弱化还会带来再融资风险进一步凸显。特别是受魏桥、西王等信用事件影响，中低资质民营企业再融资难度增加，信用尾部风险加大。

可转债

展望三季度，盈利对股市的支撑将减弱，而随着基本面下行压力加大，利率上行空间有限，同时监管影响放缓、十九大召开等有利于风险偏好回升。关注三季度市场增量资金情况，能否改变当前存量资金博弈和震荡格局。目前转债估值已回归历史平均水平，随着新发行方式出台以及监管层放行速度或加快，转债供给有望增加，或制约转债估值。三季度，打新仍为市场的关注重点，同时可精选个券的交易机会。

3、三季度投资策略

利率债

在预期和现实赛跑过程中，市场恐慌情绪升温将带来交易窗口，投资策略上择时反攻，把握波段操作的机会。

信用债

维持中短久期，品种上可精选中高资质短融、非公开和 PPN 进行配置，获取

丰厚票息。紧密结合市场，加强对信用风险的甄别和排查，同时关注由于市场情绪导致的错杀机会。

可转债

转债供给短期内放量，转债估值有所企稳，关注新券发行及供给冲击下的低吸机会。

（二） 项目运行管理情况

4-5 月份在监管政策的不断发酵下，债券收益率逐步上行，对市场维持谨慎判断。6 月份增加配置收益较好的短融，并积极进行利率债的波段操作，累积正收益。

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	27

（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 7 月 15 日