

国泰金色年华固定收益型养老金产品

2015 年第 1 季度报告

(报告期间：2015 年 1 月 1 日至 2015 年 3 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、法规和基金合同的约定；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 | | | | |
| 160,434,874.58 | 193,085,876.40 | 148,960,324.36 | 176,475,687.10 | 1.0770 | 1.0941 | 2,651,001.82 | 1.59 | 1.59 | 9.41 |

(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 | 135,508.33 | 0.07 | 8.52 |
| | 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 | 11,000,000.00 | 5.70 | |
| | 货币市场基金 | 3,053,208.40 | 1.58 | |
| | 清算备付金 | 1,154,720.30 | 0.60 | |
| | 应收证券清算款 | 1,101,236.13 | 0.57 | |
| | 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 | - | - | 89.32 |
| | 国债 | - | - | |
| | 金融债 | - | - | |
| | 企业(公司)债 | 121,407,750.50 | 62.88 | |
| | 短期融资券 | 20,078,000.00 | 10.40 | |
| | 中期票据 | - | - | |
| | 可转换债 | 30,975,050.70 | 16.04 | |
| | 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 | 4,285,910.54 | 2.22 | 2.22 | |

| | | |
|----|----------------|--------|
| 合计 | 193,191,384.90 | 100.05 |
|----|----------------|--------|

(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 | 511990 | 华宝添益 | 30,533.00 | 3,053,208.40 | 1.58 |
| 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 | 112093 | 11 亚迪 01 | 140,000 | 14,084,000.00 | 7.29 |
| 2 | 031490199 | 14 连普湾 PPN001 | 100,000 | 10,454,000.00 | 5.41 |
| 3 | 124987 | 14 昆经开 | 100,000 | 10,350,000.00 | 5.36 |
| 4 | 031490598 | 14 乌国资 PPN002 | 100,000 | 10,291,000.00 | 5.33 |
| 5 | 124895 | 14 筑经开 | 100,000 | 10,255,000.00 | 5.31 |

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

宏观及利率债

一季度经济下行压力仍较大。具体来看，在房地产增速放缓的背景下，制造业仍处于去产能中，除基建以外，固定资产投资也持续放缓，整体投资处于放缓

的进程中，抑制融资需求和货币增速的回升。但3月制造业PMI较2月有所回升，主要是基建发力带动制造业回升，2月M2和社融增速有小幅的回升。

利率债方面，1月收益率仍延续下行态势，2月处于震荡市，3月债市出现明显调整，主要是由于IPO、股市火爆分流债市资金、资金面超预期紧张和地方债供给压力预期的背景下，各期限债券均出现一定程度的调整。10年期国开债收益率从2月末低点的3.66%回升到4.26%，上升60bp；10年期国债收益率从2月末低点的3.33%上升到3月末的3.64%，上升31bp；10年国开债收益率比年初高20bp，10年国债收益率回到年初水平。

信用债

一级市场：一季度信用债净供给2886.38亿元，较去年四季度3274.33亿元的净供给量有小幅下滑。从主要发行品种来看，其中短融、超短融451只，中期票据发行108只，公司债发行46只，企业债发行85只。从信用资质来看，AAA发行人共48家，AA+发行人共48家，AA发行人共109家，总体看，发行人的资质较去年四季度有所下降。

二级市场：一季度债券收益率呈V字形走势，1-2月债券市场继续走牛，主要源于央行全面降准以及降息预期，3月份债券市场出现较大幅度的调整，主要源于IPO冲击、股市快速上涨提升风险偏好、资金面紧张以及对地方债务供给压力的担忧。具体来看，银行间市场中，1年期短融AAA、AA+、AA券种估值收益率分别上行11BP、下行2BP和下行19BP，3年期中票AAA、AA+、AA券种估值收益率分别上行17BP、上行4BP和下行3BP，5年期中票AAA、AA+、AA券种估值收益率分别上行10BP、0BP和下行7BP。企业债方面，5年期AAA、AA+、AA企业债估值收益率分别上行12BP、下行2BP和下行13BP，7年期AAA、AA+、AA企业债估值收益率分别上行1BP、0BP和下行6BP。

可转债

回顾整个一季度，上证综指单季度大幅上涨 15.8%，确立了开年大牛的走势，然而可转债市场却没有如期走出同样的趋势，在一季度先跌后涨，波动较大，最终单季基本收平。可转债市场跑输大盘主要在 1 月份，而 1 月份导致转债下跌的主要原因则是短期可转债估值偏高。纵观所有转债覆盖的板块，基本上多数也以同样的方式结束了第一季度，除了行业板块涨幅较大的 TMT 以及今年新上市的新债以外，多数个债在一季度表现出 v 字形走势或者持续横盘。个债上，涨幅比较领先的是 TMT 行业的东华转债、歌华转债以及地产板块今年的新债格力转债。

二季度展望

宏观及利率

通胀来看，近期猪肉价格由于生猪出栏量减少，价格有小幅上涨的迹象，但历史上二月份是猪肉消费淡季，预计猪肉价格稍有上涨，但涨幅不明显。一季度政府出台的一系列政策刺激短期会对经济产生影响，新出的房地产新政、一带一路战略的实施都可能改善市场对经济的预期，从而改变债市的基本面因素。从债券供给的角度来看，二季度通常为利率债供给高峰，供给压力较大，对利率债不利，3 月下旬的一级市场成交已经显示了市场的谨慎态度。需求方面，股市的火爆叠加打新的可观收益，分流了债市的资金，对利率债的需求有所下降。利率债收益率目前仍有上行的风险。

信用债

资金面方面，虽然央行连续下调逆回购利率，但并未实现货币利率的下降，主要原因在于股票市场的火爆以及打新收益率的高企。4 月份 IPO 来袭或进一步影响资金面，阻碍货币利率的下行。基本面方面，随着政府进一步放开房地产政策，经济短期内或将出现企稳迹象，下游周期性行业相关企业盈利水平或出现一定改善。供给方面，二季度迎来的利率债供给高峰将带动信用债收益率的整体上

行,但是万亿政府债券的置换将提升存量城投债的信用资质,对城投债长期利好。信用风险方面,违约事件已扩散至公募领域,未来低等级民营企业产业债下跌风险将加大。总体来看,我们对二季度信用债市场保持相对谨慎的观点。

可转债

展望二季度,首先,我们认为宽松的货币政策仍将持续,存款保险制度的推出很有可能带动央行辅以降准以对冲市场流动性问题,在这样的预期下,我们对股市的判断是较为积极的,但我们认为股市估值的高企也将导致阶段性的宽幅震荡。在正股的带动下,我们认为转债仍将表现出结构性的上涨行情。从供给的特殊性上来看,后续可转债拟发行 12 只,可交换债 2 只,总共发行量为 362 亿元,并且预计在后半年将会陆续发行。故在二季度转债供给的重新复苏将会带动转债估值压缩的行情有所集中的体现,尤其是对于估值已经在高位的一些转债。我们认为,在二季度,转债市场将整体先在供给预期的驱动以及股市上涨的情况下进一步压缩估值,然后较大可能在正股的带动下有所表现,故走势将较大概率与一季度类似。

(二) 项目运行管理情况

在债券市场投资环境较为复杂的背景下,产品维持了较低的久期水平和较高的信用等级;考虑到收益率曲线较为平坦,择机加仓了较短久期、较高等级短融;考虑到可转债存在的交易机会,择机择券加仓了可转债。

二季度投资策略:

利率债

我们维持中性偏谨慎的观点,保持短久期的投资操作策略。

信用债

缩短久期,防守为主。短融和短久期城投债依然为最优投资选择,地方债的

置换进一步提升了城投债的信用资质，关注因利率债的大幅调整而导致存量城投债被错杀的机会。

可转债

横盘很久的民生转债是近期值得关注的品种。同时，由于估值相对较低，且存款保险制度间接给保险板块带来利好，新华保险可交换债也将间接受益。另外，地产、有色转债仍将继续关注，业绩预期较为稳定的深机、齐峰转债也将适当把握超跌后的波段性机会。现在的个债走势主要表现为概念性的轮番上涨，故在转债投资的布局上，我们也将重点关注超跌以及估值较低的概念型转债以搏得各板块上涨所带来的超额收益。

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 |
| 23 | 24 |

（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

2015年4月15日