

国泰金色年华固定收益型养老金产品

2015 年第 3 季度报告

（报告期间：2015 年 7 月 1 日至 2015 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：2014-7-14
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
期初	期末	期初	期末	期初	期末				

								(%)	率(%)
350,822,220.80	326,016,483.95	308,634,277.41	281,118,914.67	1.1367	1.1597	6,889,209.49	2.02	7.68	15.97

(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	2,128,686.00	0.65
	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	3,098,276.90	0.95
	清算备付金	781,113.37	0.24
	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	-	-
	国债	-	-
	金融债	-	-
	企业(公司)债	138,100,102.00	42.36
	短期融资券	226,128,000.00	69.36
	中期票据	-	-
	可转换债	-	-
	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		4,961,845.22	1.52	1.52
合计		375,198,023.49		115.09

（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	30,971.00	3,098,276.90	0.95
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	122383	15 恒大 01	300,000	30,777,000.00	9.44
2	041460101	14 鲁金茂 CP001	200,000	20,236,000.00	6.21
3	011599095	15 梅花 SCP002	200,000	20,208,000.00	6.20
4	011599425	15 鲁晨鸣 SCP001	200,000	20,118,000.00	6.17
5	011599290	15 京住总 SCP001	200,000	20,084,000.00	6.16

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

2015 年三季度市场回顾：

宏观及利率债

三季度整体来看，自股市调整以来，股市相关资金避险债市，先带来一波信用债行情，信用债收益率下行明显，信用利差压缩至历史地位，利率债在信用品带动下亦开始下行。受益于宽松稳定的资金面，短端下行后，中长端利率债开始下行。中长端利率债表现好于短端。

资金面来看，三季度资金面整体宽松，8 月央行调整人民币中间价引发贬值预期，资本外流愈加明显，货币市场资金价格出现波动。银行间隔夜、7 天资金价格均有所上行，带动利率品短端收益率的上行，但长端受益于股市低迷和疲弱的经济基本面，叠加央行宽松的货币政策，依旧呈缓慢下行趋势。

三季度来看，1 年期国债上行 65bp 至 2.39%，1 年期国开债下行 2bp 至 2.75%，10 年期国开债下行 30bp 至 3.70%。供给端来看，共发行 2.78 万亿利率债，其中 1.2 万亿国债和政策性银行债，1.58 万亿地方政府债，二、三季度一般为利率债发行高峰，预计四季度一级市场供给将会缩减。

信用债

一级市场：三季度信用债净供给 7752.55 亿元，较今年二季度 3919.07 亿元的净供给量有所上升。从主要发行品种来看，短融超短融 758 只，中期票据发行 256 只，公司债发行 408 只，企业债发行 48 只。从信用资质来看，AAA 发行人共 377 家，AA+ 发行人共 311 家，AA 发行人共 455 家，总体看，发行人的资质较今年二季度有所上升。

二级市场：三季度债券收益率整体下行后震荡整理。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下行 12BP、37BP、45BP，3 年期中票 AAA、AA+、AA 券种估值收益率分别下行 34BP、54BP 和 53BP，5 年期中票 AAA、AA+、AA 券种估值收益率分别下行 38BP、40BP 和 40BP。企业债方面，5 年期 AAA、AA+、AA 企业债估值收益率分别下行 39BP、44BP 和 42BP，7 年期 AAA、AA+、AA 企业债估值收益率分别下行 37BP、44BP 和 44BP。

可转债

三季度前两个月，转债指数与大盘指数走势趋同，大幅下跌，且剧烈震荡。9 月，可转债市场表现好于正股，短期内呈现窄幅波动的特点，振幅小于相应的正股。同时，可转债的成交量继续大幅萎缩。

2015 年四季度市场展望：

宏观及利率债

从基本面来看，经济稳增长压力不减，人民币贬值预期仍存，外汇占款持续负增长，货币政策宽松仍将持续，通胀压力目前基本无太大影响，基本面支撑利率债下行。从市场供需角度来看，四季度利率债已过了供给高峰，供给压力将有所减小。需求端来看，在如今资产荒的背景下，信用利差收窄至低位，广义基金和银行理财对利率债的需求增加，交易资金盘对利率品需求亦有所增加，后续利率债尤其是长端利率债仍有机会。

信用债

信用品种短端方面：资金面宽松使得信用利差继续维持在低位，AA 级（包含）以上债券信用利差仍维持在历史前 30%分位数水平，但 AA 级别债券信用利差较 8 月末走扩 11BP。展望四季度，在经济下行风险仍较大的背景下，预计央行仍会保持较为宽松的货币政策，资金利率有望继续维持低位，但亦需关注人民币贬值预期再次升温对资金面和市场情绪的冲击；此外，对于部分中低等级信用债，目前较低的信用利差已无法覆盖其信用风险，建议选择信用资质高、流动性好的品种进行套息交易，或者精选信用资质一般，但风险溢价体现较为充分的个券进行配置。

信用品种中长端方面：目前中高等级信用债信用利差仍处于历史较低水平，而交易所部分高评级、高质押率的债券发行利率不断创出历史新低（15 万科 01 公司债中标利率与同期限国开债倒挂），但高杠杆、低利率模式对资金较为敏感，IPO 重启、人民币贬值预期再度升温均有可能成为交易所债券调整的导火索；此外，目前的信用利差已不足以覆盖信用风险，后期建议对中长期信用债谨慎配置，精选信用资质相对较好，能够获得一定利差保护的个券。

打破刚兑不会终止，信用风险需持续关注。（1）二重警报解除，天威或难效仿：二重集团公告破产重整，但其控股股东国机集团拟全部受让“12 二重集 MTN1”和其担保的“08 二重债”，但国机对二重支持意愿本就较强，不可简单推演至天威或其他国企也将效仿。（2）中富再获支撑，后续仍待观察。珠海中富公告称获抵押贷款 2 亿元作为 12 中富 01 偿债资金，但仍剩 1.84 亿元本金未落实，且中票 12 珠中富 MTN1 偿付不确定性仍高。刚兑金身依然未破，但打破刚兑的历史进程不会终止，信用风险仍为未来债市主要风险点，4 季度将重点关注 10 英利 MTN1、10 中钢债的兑付情况。

可转债

发行可转债的预案均获得了证监会的批准，但是供给量需要经过几个月的时间陆续发行，故转债市场的整体容量不会迅速膨胀。

（二）项目运行管理情况

7 月，配置短期较高收益债券，享受票息。获利了结剩余可转债。8 月，维持持仓相对稳定。在收益率波动下行的过程中，配置期限较短的短融，获取票息

收益。9月，维持持仓相对稳定。获利了结部分民企公司债。

2015年四季度投资策略：

利率债：投资策略上，我们对利率债保持中性，以长久期为主进行波段操作。

信用债：保持中短久期，品种上建议选择信用利差保护相对较大的短融及交易所小公募，此外，信用风险升温，对民企强周期行业债券、产能过剩行业债券需加强防范。

可转债：转债考虑到可选品种过少、估值已过高，四季度主要以减持为主，并积极参与一级转债申购。

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	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10月20日