

国泰金色年华固定收益型养老金产品

2016 年第 1 季度报告

（报告期间：2016 年 1 月 1 日至 2016 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：2014-07-14
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				

295, 27 2, 015. 64	298, 86 1, 773. 45	250, 1 19, 08 5. 26	250, 11 9, 085. 26	1. 1805	1. 1949	3, 589, 75 7. 81	1. 22	1. 22	19. 49
--------------------------	--------------------------	---------------------------	--------------------------	---------	---------	---------------------	-------	-------	--------

(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	1, 106, 166. 53	0. 37	1. 90
	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, 134, 980. 54	1. 05	
	清算备付金	1, 424, 785. 02	0. 48	
	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	—	—	106. 20
	国债	—	—	
	金融债	—	—	
	企业 (公司) 债	166, 461, 640. 69	55. 70	
	短期融资券	150, 830, 000. 00	50. 47	
	中期票据	—	—	
	可转换债	103, 563. 60	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		6,981,261.39	2.34	2.34
合计		330,042,397.77	110.43	

（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	31,352.00	3,134,980.54	1.05
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	235,000	24,745,500.00	8.28
2	011599425	15 鲁晨鸣 SCP001	200,000	20,138,000.00	6.74
3	011599814	15 渝能源 SCP001	200,000	20,118,000.00	6.73
4	011599506	15 珠海港 SCP002	200,000	20,094,000.00	6.72
5	041560067	15 精功 CP001	200,000	20,042,000.00	6.71

3. 新增投资品种资产投资（前五位）

（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 年一季度市场回顾

宏观及利率债：

一季度经济基本面有所回暖，供给侧和需求侧双力齐发，固定资产投资增速在房地产投资和基建投资的带动下有所回升。今年以来房地产销售数据持续改善，一线城市房价暴涨，库存持续下降，二三线城市商品房销售数据也持续回暖，并且拉动房地产投资增速提升。1 月超预期的信贷数据主要流向房地产和城投平台，发改委审批进度加快，基建投资增速明显提升。通胀方面，统计局 2 月调整 CPI 权重，降低食品类权重，1-2 月 CPI 数据略高于市场预期，一方面是季节性和假期因素，另一方面猪肉价格在生猪供给量减少下价格抬升明显，鲜菜价格春节后迟迟不降。央行货币政策方面，目前主要仍以被动性对冲为主，完善利率走廊框架体系，首次对商业银行施行 MPA 考核，尽管央行于 2 月末降准并下调 MLF 利率，但主要是对冲为主，并无主动性放松意愿，维持目前短端货币市场利率，引导长端利率向下以降低实体经济融资成本。

一季度债市走势持续纠结，多空因素交错出现，供给侧改革和需求侧刺激互相博弈。一季度利率债行情呈窄幅震荡，年初大宗大跌、美元升值、人民币贬值预期增加，全球金融市场动荡导致避嫌情绪升温，委外资金年初大量配置需求推升利率债需求，叠加宽松的流动性环境，经济基本面延续 15 年弱势，利率债大幅下行，10 年期国开一度破 3.0%，10 年期国债下行至 2.80% 附近。但一二月份信贷大量投放，基建发力，房地产销售持续改善使得市场关注政府是否重回靠房地产和基建拉动的老路上。同时由于天气异常、加之猪肉供给偏紧，食品价格暴

涨带动 CPI 涨幅超预期，市场对通胀预期升温。中长端利率债震荡回调。

一季度利率债行情主要有以下特征：

1) 以窄幅震荡上行为主，影响一季度行情的主要因素为对经济是否企稳的担忧，通胀的反弹以及资金面扰动频率的增加。

2) 市场对经济基本面的分歧加大，1 月超预期的金融数据，房地产销售持续回暖，房地产投资端有回暖迹象，新开工面积环比增加，部分投资者担忧经济动能走强和通胀上涨可能会对债市形成不利。

3) 资金面对债市扰动影响加剧。一季度以来资金面波动加剧，企业缴税、转债申购以及春节效应季末效应均引起了资金面的波动，央行货币政策则主要以公开市场投放为主。央行于 2 月 29 日降准 5% 被动对冲因外汇占款持续净流出的流动性而非主动向市场投放流动性，表明央行意在维持目前的货币市场利率水平。此外，央行并未如市场预期下调公开市场逆回购利率，而是下调 3M、6M 和 1YMLF 利率，央行意在降低长端融资成本引导资金进入实体，对短端资金利率则较为谨慎，严防推升债券市场杠杆。

信用债：

一级市场：一季度信用债净供给 9924.87 亿元，较去年四季度 9886.58 亿元的净供给量有小幅上升。从主要发行品种来看，短融超短融 772 只，中期票据发行 280 只，公司债发行 690 只，企业债发行 153 只。从信用资质来看，AAA 发行人共 493 家，AA+ 发行人共 420 家，AA 发行人共 610 家，总体看，发行人的资质较去年四季度有所上升。

二级市场：一季度债券收益率整体下行。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 15BP、28BP、60BP，3 年期中票 AAA、AA+、AA 券种估值收益率分别下行 2BP、24BP 和 37BP，5 年期中票 AAA、AA+、AA 券种估值收益率分别下行 5BP、20BP 和 23BP。企业债方面，5 年期 AAA、AA+、AA 企业债估值收益率分别下行 7BP、20BP 和 19BP，7 年期 AAA、AA+、AA 企业债

估值收益率分别下行 2BP、7BP 和 13BP。

可转债：

回顾整个一季度，上证综值行情呈现下行后震荡行情，从一季度初的 3296.258 点，下跌至 2638.30 点，后续震荡上行至 3003.915 点。一季度中证转债下跌 5.20%，上证综指下跌 8.87%，沪深 300 下跌 7.23%，中小板指数下跌 9.88%，创业板指下跌 10.15%。可转债市场与正股市场走出类似行情。中证转债指数从季度初的 312.94 点下跌到最低 278.48 点，季末回升至 296.66 点。

2016 年二季度债券市场展望

宏观及利率债：

经济基本面来看，尽管一线城市如上海和深圳出台房地产收紧政策，但房价随之明显下降可能性不大，暂时处于“降温”中，投资资金可能流向二三线城市，房地产销售仍有持续改善空间。基建投资持续发力，发改委审批节奏加快，新开工项目增加，叠加信贷投放的配合，预计下半年基建投资有企稳迹象。通胀来看，考虑到目前生猪存栏量和补栏进度，预计二季度猪肉供给较为紧张，将带动猪肉价格上涨，通胀压力较大。央行货币政策总体以维稳为主，大幅主动性宽松可能性较小，加强利率走廊管理，通过公开市场逆回购利率和 MLF 等工具调控流动性水平。从利率债供需来看，二季度为利率债供给高峰，国债、地方债和政策性银行债均加快供给节奏，供给压力增大。需求端来看，央行加强了对银行委外资金的监管，配置盘将减少配置需求，以广义基金和券商为主的交易盘三月以来持谨慎态度，交易热情有所下降。综上，我们认为二季度利率债将维持震荡行情，建议低杠杆，久期中性策略。

信用债：

关注未来货币利率波动性或加大。上周资金面整体较为紧张，主要是由于央行首次MPA考核所致，跨季后第一周资金面预计有所宽松。不过4月尚存在财政缴款压力，MLF到期是否续作亦存在不确定性，面对通胀、贬值压力和债市控杠杆，央行有意维持资金面紧平衡，货币利率未来波动性或加大。

信用利差历史低位，建议中短久期、控杠杆、高信用。目前，中长期各品种信用债利差均处于历史低位水平，较大的配置压力使得一级发行利率不断创出新低，3年期AA+的小公募向3靠拢，AA+的城投非公开4.2以内，套息空间不断被挤压。目前，对于经济边际企稳以及通胀回升的预期使得利率债面临一定的调整压力，信用债的调整往往滞后于利率债的调整，加之不断暴露的违约风险，建议保持中短久期、较低杠杆、高信用。

关注四月份的年报披露及后续的评级调整。年报业绩地雷问题将成为信用债市场短期内最为重要的关注焦点，目前已批露年报的A股非金融上市公司占比近半，这其中年报净利润同比下降的公司占比38.8%，亏损公司占比9.4%，与2014年相比基本没有好转，后续仍可能有更多的业绩地雷。伴随而来的是评级下调问题，今年的压力将尤其突出，预计高峰期将在5-7月份，预计两高一剩行业及部分民企的下调数目及幅度将超出市场预期，市场风险偏好的下降将导致中低信用资质债券利差走扩。

国企产业信用事件突显，建议谨慎选择城投债。上周东北特钢违约，成为首例违约的地方国企公募债，随后又出现铁总下属企业信用风险事件，以及华昱能源短融兑付不确定性事件，加大了市场对产能过剩行业国企债券的担忧。目前，城投为仅存的主体未发生违约的品种，但在财政下滑和淘汰落后产能的过程中，财政实力下滑明显的区域仍可能存在评级下调等估值风险。后期筛选债券时，仍需在行政级别、财政实力，平台重要性方面和自身经营情况有一定侧重，尤其对长期限品种的投资需要更加慎重。

可转债：

股市方面，股指短期陷入纠结，但无明显做空因素出现，继续博弈震荡上行机会。目前看，市场仍处于业绩预期等配合较好的阶段，国内 PMI、六大发电集团耗煤量、挖掘机销量数据等如期改善，美联储加息预期减弱、美元走低，国内货币政策难以逆转，尚未看到明显的利空因素。板块方面，不少周期性行业板块表现好于对应商品，但后者可视为领先指标。而小盘股中不少个股开始体现出赚钱效应。业绩密集披露期，业绩超预期和高送转等板块仍是市场关注点。

（二）项目运行管理情况

一季度，国泰金金色年华固定收益型养老金产品在资金宽松的情况下，略增加债券仓位，配置部分短融和较高评级的私募债，稳定组合收益。

2016 年二季度投资策略

利率债：

投资策略上，我们对利率债保持谨慎，以中短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：

转债目前股性偏弱，可关注市场情绪变动带来的交易性机会，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
24	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

2016年4月20日