

国泰金色年华固定收益型养老金产品

2017 年第 1 季度报告

（报告期间：2017 年 1 月 1 日至 2017 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

国泰基金高管变更，详情见附件。

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				
300,321, 227.90	303,698, 896.72	248,948, 532.30	250,175, 619.25	1.2 064	1.2 139	1,890, 043.82	0.62	0.62	21.39

(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	65,961.72	0.02	6.67
	中央银行票据	-	-	
	一年期以内(含一年)定期存款/协议存款	15,000,000.00	4.94	
	买入返售金融资产	-	-	
	货币市场基金	200.02	0.00	
	清算备付金	4,446,933.53	1.46	
	应收证券清算款	759,317.08	0.25	
	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	-	-	116.32
	国债	-	-	
	金融债	-	-	
	企业(公司)债	241,767,405.65	79.61	
	短期融资券	49,840,000.00	16.41	
	中期票据	19,492,000.00	6.42	
	可转换债	-	-	
	债券基金	27,152,451.02	8.94	
	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	4.94	
	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		6,944,884.40	2.29	2.29
合计		380,469,153.42		125.28

（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	12,078,845.55	3.98
2	国泰双利 A	020019	6,827,769.35	9,074,105.47	2.99
3	国泰龙债 A	020002	5,841,772.15	5,999,500.00	1.98
4	华宝添益	511990	2.00	200.02	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	19,896,000.00	6.55
2	16 一心堂 MTN002	101664063	200,000	19,492,000.00	6.42
3	15 恒大 01	122383	135,000	13,520,250.00	4.45
4	14 株国投 PPN002	031490240	120,000	12,777,600.00	4.21
5	16 京威 01	118740	120,000	11,933,169.86	3.93

3. 新增投资品种资产投资（前五位）

信托产品	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
------	--------	-----	----	-----	------	------------

序号						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	4.94

(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. 市场分析及投资回顾

● 固定收益市场回顾

宏观及利率债

一季度债券市场收益率整体震荡式上行。年初随着国海事件部分解决、投资者恐慌情绪逐步缓解。春节前央行开始上调公开市场操作利率，引发市场对货币政策收紧的担忧，收益率开始缓慢上行。后在配置需求的推动下，市场呈现宽幅震荡。3月上旬市场预期1-2月经济数据向好，各类监管政策传闻、美联储加息美债带动叠加对季末资金面担忧下，收益率再度上行；3月中下旬利空因素逐步释放，收益率有所回落，整体呈震荡式上行。资金方面，春节前后和3月央行两次上调逆回购、MLF中短期货币政策利率10bp，资金面波动加大。3月中下旬临近MPA考核，资金价格持续上行，银行间7天加权平均上行至5.0%，隔夜加权利率上行至2.89%，跨月资金融出减少，非银融资成本明显抬升。3月末资金面紧张缓解，央行暂停逆回购，公开市场投放缩量，资金面平稳季，MPA考核对市场影响不及预期。一季度货币市场利率中枢整体较2016年明显抬升（7天回购

从 2.55% 上升至 3.08%)，货币政策稳中偏紧逐渐明朗。截至 3 月末，利率债收益率曲线整体向上平移，国债收益率上行 20-25 个 BP，金融债收益率上行 35-40BP。

信用债

一级市场：信用债发行总规模 10014.75 亿元，总偿还量为 11392.19 亿元，净融资额-1377.44 亿元。由于推迟和取消发行的规模较大，且到期偿还量较大，导致净融资额有所降低。其中，短融和超短融占比较大为 53.29%，公司债占比 20.12%，中票占比 15.94%。从发行人评级来看，主要集中在 AAA 和 AA+ 等级。从行业来看，主要集中在建筑装饰、综合、公用事业、采掘行业。今年以来，发行规模呈下降趋势，发行利率上行幅度较大，发行人一级市场融资成本抬升，相对银行贷款的相对优势下降，推迟和取消发行的债券数量不断增加。

二级市场：信用债收益率震荡上行，中高等级上行幅度最大，期限利差扩大。短融收益率上行 32BP，中票上行幅度大于短融，其中 3 年期短融收益率上行幅度最大为 52BP，企业债上行 36BP，其中 5 年期上行幅度最大。各期限信用品种中高等级收益率上行幅度大于低等级。信用利差方面，各品种信用债整体走扩，中高等级利差大于低等级，其中 5 年期品种走扩幅度最大约 24BP。

可转债

一季度股市整体震荡上行，但季末回调幅度较大，主要由于季末资金面紧张，多地升级地产调控力度使人气承压，同时主流题材一带一路冲高后回调、外盘也略显乏力。回顾整个一季度，上证综指行情呈现震荡后上行的行情，从一季度初的 3137.65 点，下跌至 3044.29 点，后续震荡上行至 3258.04 点。一季度中证转债下跌 0.2%，上证综指上涨 2.76%，沪深 300 上涨 3.41%，中小板指数上涨 0.43%，创业板指下跌 2.85%。可转债行情走势弱于正股行情。中证转债指数从季度初的 284.71 点上行至 287.77 点，随后下跌到 281.04 点，随后维持 285 点左右的震荡行情。

一季度可转债市场发行规模有所增加，其中光大转债发行量为 300 亿。一季度可转债发行 15 只，其中 13 只为私募可转债。目前来看，还有宁波银行、永东股份、模塑科技、久其软件、国泰君安，共 5 只转债获得证监会批准，约 189 亿元。

● 权益类市场回顾

一季度 A 股震荡上行，结构分化依然明显。当季沪深 300 指数上涨 4.41%，中小板指上涨 4.22%，创业板指下跌 2.79%。从行业指数涨跌幅来看，家用电器、食品饮料、国防军工、建筑装饰、钢铁等涨幅靠前，而计算机、商业贸易、纺织服装、农林牧渔、传媒等跌幅较大。

2. 未来市场展望及投资策略

● 权益类市场展望及投资策略

后续权益市场的观点：积极因素是受益国内供给侧改革，行业盈利向优势企业集中，A 股上市公司盈利增速预计会加快；负面影响因素是在国内防范和化解系统性风险压力下，货币政策边际收紧，未来资金面紧平衡将成为常态。综合上述两方面的考虑，我们预计 A 股将延续 2017 年一季度盈利驱动的慢牛行情。后续行业相对看好国内集成电路、新能源汽车等新兴行业发展前景，以及低估值稳健成长食品饮料等行业。主题看好一带一路和国企改革。

● 固定收益市场展望及投资策略

2017 年二季度债券市场展望

宏观及利率债

当前市场对于基本面共识更为明确，地产限购加剧未来经济下行风险，通胀低位回升、但压力不大，但二季度经济下行风险可能再度暴露。本轮经济企稳很

大原因于新一轮库存周期的启动,短期经济向好,企业处于主动补库存阶段。根据历史经验来看,该阶段一般持续三个季度左右,2016 年三季度开始的库存周期可能将于二季度转为被动去库存,需求下降拖累投资增速。房地产投资来看,2016 年国庆和 2017 年 3 月期间各地相继出台地产限购政策,30 个大中城市商品房销售数据随之出现明显下滑并持续负增,对投资端时滞将会在二季度开始显现。基建方面,2017 年中央定调财政政策“更加积极有效”,2016 年实际赤字率 3.8%,预计今年将维持该水平或者更高,但单纯依靠基建来维系经济平稳运行难度较大。通胀方面,二季度在食品拖累、非食品稳步提升的共同影响下,CPI 同比自 2 月低点逐步回升,上半年高点在 2%附近。海外市场来看,特朗普上台后医改和税改方案均难度重重,特朗普效应和再通胀预期减弱,2017 年欧洲地区面临大选,不确定性因素增加对全球债市形成支撑。

从近期市场演绎来看,在缺乏新增信息情况下,资金面和监管政策预期差成为市场关注焦点。短期内经济企稳,通胀无忧,央行货币政策大概率维持稳健中性,实则偏紧,利率中枢明显抬升。二季度资金面来看,4 月、5 月为财政缴税大月,MLF 到期以及半年末效应,叠加近期央行暂停公开市场操作不作为态度,二季度资金面并不乐观。监管政策来看,2 月、3 月同业存单净增量剧增,金融去杠杆风险尚未完全释放,理财新规、大资管统一监管、同业存单纳入同业负债等均有有望在二季度落地。

信用债

一季度,“14 铁岭债”、“11 柳化债”、“16 贵水矿 CP001”等违约风险比较大的国企债在当地政府的协调下完成兑付,但民企再次成为市场关注热点。近期“12 江泉债”、“12 珠中富 MTN1”陆续违约,季末辉山乳业被曝资金链断裂、齐星集团曝出债务危机、鲁宏桥由于被做空导致海外评级下调、美元债务面临加速到期等,更是引发了市场对宏桥、西王、金茂等邹平当地民企区域性金融

风险加剧的担忧。一方面，本轮盈利回升主要源于供给侧改革，国企占比较高的中上游行业受益更明显，民营企业多位于中下游，受制于外需回落和成本上升，盈利改善十分有限；另一方面，去年国企违约集中爆发后，地方政府在国企债务违约的维稳上力度有所加强，而民企在国内流动性整体收紧背景下，公开市场融资难度加大，而银行借款又难以获取，在债券、贷款到期后很有可能陷入债务无法继续滚动、融资链断裂的困境。后续需加强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。二季度年报将进入密集披露期，随之而来即是发债企业跟踪评级高峰期，信用债收益率或将面临一定的上行压力。

可转债

2月中旬，证监会颁布再融资新规，收紧再融资审核标准和条件，并鼓励转债和优先股等方式融资。受此影响，3月份以来，上市公司发布转债发行预案的情况明显增加，转债供给有所加速。目前，拟发行的转债、公募EB金额合计达1746亿元，其中1601亿元为传统转债（含1100亿元银行转债预案）、145亿元为公募EB。预计随着年报季的继续推进，短期转债新券预案将会继续增加，且发行批文也有望陆续下发。二季度初期打新仍旧为市场的重点，建议关注后续监管层放行的速度和节奏，操作上以关注新券发行及供给冲击下的低吸机会为主。

2017年二季度投资策略

利率债

展望二季度，伴随主动补库存向被动补库存切换、金融监管政策落地的相继到来，二季度债市投资机会或再度显现。拐点信号出现前，可维持之前的短久期防御策略，品种推荐同业存单和高等级信用债。待拐点信号出现，可转守为攻，逐步拉长组合久期，提高组合进攻性，建议选择5年-10年国开债、以及主题性质的城投债和非周期产业债具备一定博弈价值。

信用债

维持短久期、中高信用等级，品种上选择信用利差保护相对较大的短融和同业存单，精选中高收益债券，获取丰厚票息，后期关注年报披露后评级调整带来的投资机会。

可转债

供给预计加速，转债估值继续承压，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

一季度对市场维持谨慎判断，1 月份减持部分公司债和中票，减小债券仓位和久期，配置部分存款。

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	26

（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 4 月 15 日

附：公司公告

国泰基金管理有限公司关于高级管理人员变更的公告

1. 公告基本信息

基金管理人名称	国泰基金管理有限公司
公告依据	《证券投资基金信息披露管理办法》，《证券投资基金行业高级管理人员任职管理办法》等
高管变更类型	新任基金管理人董事长、新任基金管理人法定代表人、离任基金管理人董事长、离任基金管理人法定代表人

2. 新任高级管理人员的相关信息

新任高级管理人员职务	董事长、法定代表人
新任高级管理人员姓名	陈勇胜
任职日期	2017年3月24日
过往从业经历	1982年2月至1992年10月在中国建设银行总行工作，历任综合计划处、资金处副处长、国际结算部副总经理（主持工作）。1992年11月至1998年1月任国泰证券有限公司国际业务部总经理，公司总经理助理兼北京分公司总经理。1998年2月至2015年10月在国泰基金管理有限公司工作，其中1998年2月至1999年10月任总经理，1999年10月至2015年8月任董事长。2015年10月至2016年8月，在中建投信托有限责任公司任监事长。2016年8月至11月，在建投投资有限责任公司、建投传媒华文公司任监事长、纪委书记。2016年11月至今任国泰基金管理有限公司党委书记。
取得的相关从业资格	基金从业资格
国籍	中国
学历、学位	硕士研究生

3. 离任高级管理人员的相关信息

离任高级管理人员职务	董事长、法定代表人
离任高级管理人员姓名	唐建光
离任原因	退休
离任日期	2017年3月23日

4. 其他需要说明的事项

以上事项经国泰基金管理有限公司第七届董事会第一次会议审议通过，并将按有关规定进行备案。

国泰基金管理有限公司