

国债期货增强型理财产品（CFTF1501）2015年第三季度季报

1、重要提示

无。

2、理财产品概况

产品名称	国债期货增强型理财产品CFTF1501
产品代码	CFTF1501
销售币种	人民币
产品风险评级	PR3
收益类型	非保本浮动收益
产品成立日	2015年03月18日
产品到期日	--
开放日	每月第一个工作日
开放时间	开放日9:00-17:00
购买、赎回方式	开放时间可通过网银、柜台等方式发起申购、赎回，其他时间发起的算作预约，下一开放时间生效。
业绩比较基准	5.2%
托管费率（年）	0.10%
销售手续费率（年）	0.60%
产品托管人	工商银行北京分行
报告期末理财产品份额	427,622,997.92

3、产品净值表现

截止2015年10月8日，个人国债期货产品（CFTF1501）单位净值1.0405，当期年化收益率约为5.60%。产品自成立以来，绝对收益率4.05%，年化约7.25%。

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

8月份以来，金融市场延续着震荡格局。上证综指经历7月份的止跌反弹之后，再度震荡调整，市场风险偏好整体依然有利于债券市场。9月份资金继续从股市撤离流入债券市场，导致市场收益率整体下行。

资金面方面，近期影响的核心因素在于外汇市场。8月11日，央行超预期下调人民币中间价200BP，一度引发外汇市场恐慌，并传导至人民币资产。一方面，央行为维护市场稳定干预外汇市场，导致资金面阶段性收紧。另一方面，为维持市场利率平稳，央行采取逆回购、SLO、MLF等方式投放基础货币，弥补流动性缺口。因此资金面经历八月份小幅收紧后趋于平稳，隔夜和7天回购利率整体仅略有上升。从基本面来看，宏观层面，PMI、PPI、工业增加值、工业企业利润数据全面低于预期。整体来看实体经济目前仍处于筑底阶段，短期内难有好转。货币政策方面，在实体经济低迷的环境下，央行大概率将维持市场流动性平稳，货币政策在边际上仍有放松的空间。

在经济继续筑底、流动性宽松持续的过程中，实体经济有效需求不足带来的“资产荒”现象将会继续发酵，一方面，利率中枢大概率趋于进一步下降，另一方面，尽管信用利差已处于历史低位，但是中高等级信用债资产，仍将受到市场的追捧。因此，债券市场收益率曲线仍有继续向下的动力。

4.2、操作回顾

在操作上，一方面投资小组把握了几次国债期货与现货的价差套利机会，另一方面，继续利用当前融资成本较低的现状，通过套息交易放大收益。同时，加大了债券投资力度，并收获了收益率下行带来的收益。

4.3、下一步投资策略

国债期货产品将继续以获取稳定收益、把握交易性机会及实时捕捉期现套利空间为投资理念，产品主要投资于稳健的固定收益类资产。以配置高信用、低风险的债权类项目为基础；同时精选债券，适时进行波段操作；并通过自动化套利模型实时捕捉期货、现货套利时机，增

厚产品收益。

未来，本产品将继续投资于股市之外的稳健投资品，通过期现套利和债券波段交易及时把握市场机会，在为客户博取稳健收益的同时创造更大的价值。

5、投资组合详细情况

5.1、投资组合的基本情况

	资产种类	占投资组合的比例 (%) 期末	占投资组合的比例 (%) 期初
※	高流动性资产	6.44%	--
	债券及债券基金	4.60%	--
	活期存款	1.84%	--
※	债权类资产	47.50%	--
	债权融资类信托	42.99%	--
	收/受益权投资	4.51%	--
※	其他资产	46.06%	--
	债券及债券基金-冻结中	46.06%	--
合计		100%	--

5.2、产品投资前十名债券明细

债券代码	债券名称	占投资组合的比例 (%)
1182395	11宾国资MTN1	18.19%
1380097	13天保投控小微债01	18.19%
1382229	13马钢集MTN1	6.06%
1280238	12昆交产债01	3.64%

5.3、产品投资前十名股票明细

股票代码	股票名称	占投资组合的比例 (%)
无		

5.4、债权类资产的行内评级

行内信用评级	占比
AAA	0.00%
AA+	0.00%
AA	5.17%
AA-	85.34%
A+	9.49%
A	0.00%
A-	0.00%
A-以下	0.00%
N(待评级)	0.00%

5.5、需要特别说明的投资品情况

无。

6、其他重要信息

无。