

企业年金养老金产品管理情况报告

(报告期间： 2019 年 7 月 1 日至 9 月 30 日)

一. 产品基本概况

产品名称：中金盛泽货币型养老金产品
产品代码：ZJD002
产品起始投资日期： 2019-8-23
投资管理人：中国国际金融股份有限公司
托管人：招商银行股份有限公司
注册登记人：中国国际金融有限公司

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管理合同的约定；履行应尽义务情况等。若存在违法违规、未履行管理合同承诺、未勤勉尽责地履行管理义务或损害受益人利益的行为，应就有关情况做出具体说明，并提出处理方法。

(二) 重大事项说明

《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)第六条第三款、《关于企业年金基金管理信息报告有关问题的通知》(人社部发〔2009〕154 号)第六条“临时报告”规定的重大事项；《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)第三条第五、六款关于养老金产品变更内容的公告；涉及法律诉讼的情况；其他重大事项等。

中国国际金融股份有限公司(以下简称“本公司”)于 2019 年 8 月 22 日发布公告，2019 年第一次临时股东大会已批准沈如军先生(以下简称“沈先生”)担任本公司非执行董事，且沈先生已取得相关任职资格，因此沈先生的任职已于 2019 年 8 月 22 日起生效。同时沈先生已获委任为本公司董事长、战略委员会主席和提名与公司治理委员会委员。根据公司章程的相关规定，沈先生在担任本公司董事长期间同时担任本公司法定代表人。

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				
10,000,000.00	829,307,878.48	10,000,000.00	829,307,878.48	1.0000	1.0000	878,953.44	0.26	0.26	0.26

(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(%)	
流动性资产	银行活期存款	946,242.05	0.11	57.87
	中央银行票据	0.00	0.00	
	一年期以内(含一年)定期存款/协议存款	0.00	0.00	
	买入返售金融资产	478790118.18	57.73	
	货币市场基金	0.00	0.00	
	清算备付金	222,272.73	0.03	
	应收证券清算款	0.00	0.00	
	其他流动性资产	0.00	0.00	
固定收益类资产	一年期以上银行定期存款/协议存款	0.00	0.00	40.76
	国债	0.00	0.00	
	金融债	0.00	0.00	
	企业(公司)债	82788386.72	9.98	
	短期融资券	165035417.01	19.90	
	中期票据	90236913.86	10.88	
	可转换债	0.00	0.00	
	债券基金	0.00	0.00	
	保险产品(万能保险、股票投资比例≤30%的投资连结保险)	0.00	0.00	
	商业银行理财产品	0.00	0.00	

	信托产品	0.00	0.00	
	特定资产管理计划	0.00	0.00	
	基础设施债权投资计划	0.00	0.00	
	负债工具	0.00	0.00	
	其他固定收益类资产	0.00	0.00	
权益类资产	股票	0.00	0.00	0.00
	股票基金、混合基金	0.00	0.00	
	投资连接保险产品（股票投资比例>30%）	0.00	0.00	
	权证（非直接投资）	0.00	0.00	
	权益工具	0.00	0.00	
	其他权益类资产	0.00	0.00	
其他资产		11,468,662.83		1.38
合计		829,488,013.38		100.01

注：

1. 货币型产品中债券类资产市值按摊余成本填列。
2. 各级科目小项占净资产比例均按照各类小项资产市值/资产净值计算得出。
3. 银行活期存款含活期存款、七天通知存款、协定利率存款。
4. 一年期以内（含一年）定期存款/协议存款，为存期在一年以内。
5. 同业存单并入金融债项下统计。
6. 私募债并入企业（公司）债项下统计。
7. 永续债负债工具按照发行主体以及债券性质的差别，分别并入“企业（公司）债”或“金融债”项下统计。
8. 可转换债包括可转换债、可交换债、分离交易可转债。
9. 负债工具包括优先股等负债工具。
10. 权益工具包括股权、优先股、永续债等权益工具。
11. 股指期货保证金属于交易保证金，并入“其他资产”项下统计。

(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）

期货 代码	名称	持仓量		合约 市值	公允价值变动
		买入	沽出		
1					
公允价值变动总额合计					

2. 股票、基金、债券投资（前五位）

股票 序号	股票名称	股票代码	数量	市值（元）	占该养老金产品 净资产比例（%）
1					
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					
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	14 陕高速 MTN001	101458030	300,000.00	30,046,851.73	3.62
2	14 金隅 MTN001	101462034	300,000.00	30,025,240.08	3.62
3	19 西安高新 SCP003	011900297	300,000.00	30,002,558.27	3.62
4	19 相城城建 SCP001	011900277	200,000.00	20,001,066.86	2.41
5	15 徐新债	118386	150,000.00	15,317,657.25	1.85

注：货币型产品中债券类资产市值按摊余成本填列。

3. 新增投资品种资产投资（前五位）

理财产品序号	理财产品名称	发行方	期限	收益率（%）	投资金额（元）	占该养老金产品净资产比例（%）
1.	-	-	-	-	-	-
信托产品序号	信托产品名称	发行方	期限	收益率（%）	投资金额（元）	占该养老金产品净资产比例（%）
1.	-	-	-	-	-	-
债权计划序号	债权计划名称	发行方	期限	收益率（%）	投资金额（元）	占该养老金产品净资产比例（%）
1.	-	-	-	-	-	-
特定资产计划序号	特定资产计划名称	发行方	期限	收益率（%）	投资金额（元）	占该养老金产品净资产比例（%）
1.	-	-	-	-	-	-

（四）报告期间产品收益分配情况（如有）

分红日期	收益分配金额（元）	备注
-	-	-
合计	-	-

注：货币型产品按自然月列示分红情况。

四. 投资分析

（一）市场分析及投资回顾与展望（如有）（针对股票、债券、货币等标准投资品种）

本季主要债券指数继续上涨，代表债券市场整体的中债综合财富指数上涨 0.76%。分利率品和信用品看，代表利率债的中债总财富指数上涨 0.58%，代表信用债的中债信用债总财富指数上涨 0.95%。分久期看，代表短久期债券的中债综合财富（1 年以下）指数上涨 0.72%，代表长久期债券的中债综合财富（3-5 年）指数上涨 0.90%。含权债券方面，代表可转债的中证转债指数下跌 6.00%。从相对收益角度，可转债表现最差。

表：债券分类指数涨跌幅

资产类别	名称	2019/4/1	2019/6/30	区间涨跌幅
债券综合	中债综合财富指数	194.39	195.86	0.76%
短久期	中债新综合财富(1年以下)指数	170.94	172.18	0.72%
长久期	中债新综合财富(3-5年)指数	198.14	199.92	0.90%
利率债	中债总财富指数	185.73	186.81	0.58%
短久期	中债总财富(1-3年)指数	176.13	177.13	0.57%
长久期	中债总财富(7-10年)指数	186.32	188.16	0.98%
信用债	中债信用债总财富指数	176.77	178.45	0.95%
中高等级短久期	中债高信用等级财富(1年以下)指数	176.68	178.47	1.01%
中高等级长久期	中债高信用等级财富(3-5年)指数	189.92	192.08	1.13%
低等级短久期	中债高收益企业债财富(1年以下)指数	157.21	162.29	3.23%
低等级长久期	中债高收益企业债财富(3-5年)指数	221.40	225.04	1.64%
可转债	中证转债	337.01	316.79	-6.00%

资料来源：Wind，中金资管

收益率曲线分析：

本季各期限的国债收益率均上行，当季末，1年期国债收益率 2.64，较上季上行 20BP；3年期国债收益率 2.94，较上季上行 19bp；5年期国债收益率 3.06，较上季上行 4bp；7年期国债收益率 3.26，较上季上行 8bp；10年期国债收益率 3.23，较上季下行 9bp。

表：本季国债收益率水平及变动

	1年	3年	5年	7年	10年
2019/4/1	2.44	2.75	3.01	3.18	3.13
2019/6/28	2.64	2.94	3.06	3.26	3.23
变动 (BP)	20.22	18.80	4.44	7.66	9.22

资料来源：Wind，中金资管

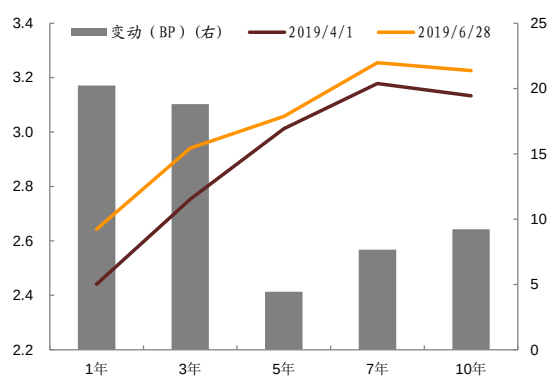
本季国开债收益率短上长下。当季末，1年期国开债收益率 2.73，较上季上行 14BP；3年期国开债收益率 3.19，较上季上行 3bp；5年期国开债收益率 3.53，较上季上行 4bp；7年期国开债收益率 3.74，较上季下行 9bp；10年期国开债收益率 3.61，较上季下行 5bp。

表：本季国开债收益率水平及变动

	1年	3年	5年	7年	10年
2019/4/1	2.58	3.16	3.48	3.83	3.66
2019/6/28	2.73	3.19	3.53	3.74	3.61
变动 (BP)	14.44	2.97	4.26	-9.23	-4.55

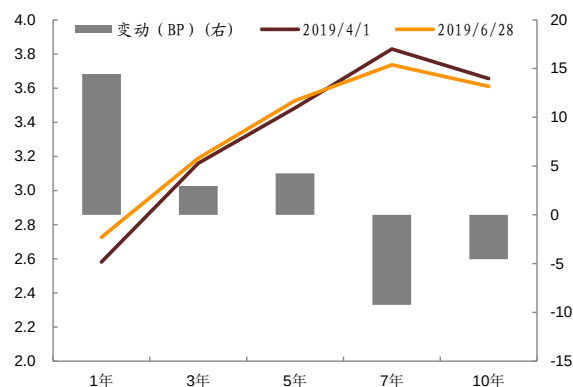
资料来源：Wind，中金资管

图：国债收益率曲线及变动



资料来源：Wind，中金资管

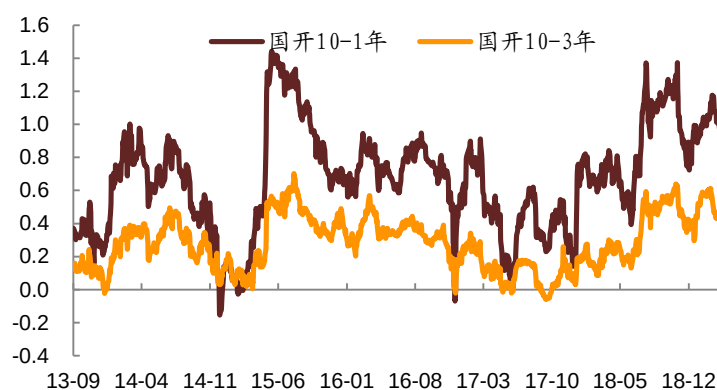
图：国开债收益率曲线及变动



资料来源：Wind，中金资管

本季度国债收益率曲线有所收窄，当前十年期国债与一年期国债利差在历史中位数附近。

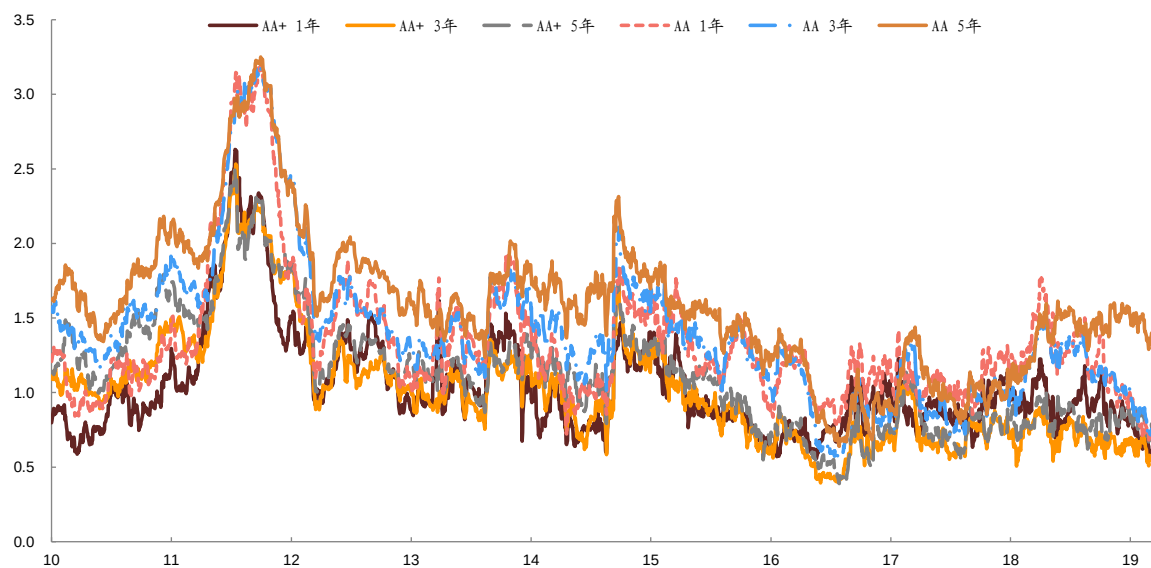
图：国债期限利差走势



资料来源：Wind，中金资管

本季度信用债表现强于利率债，信用利差有所收窄，低等级压力仍在。

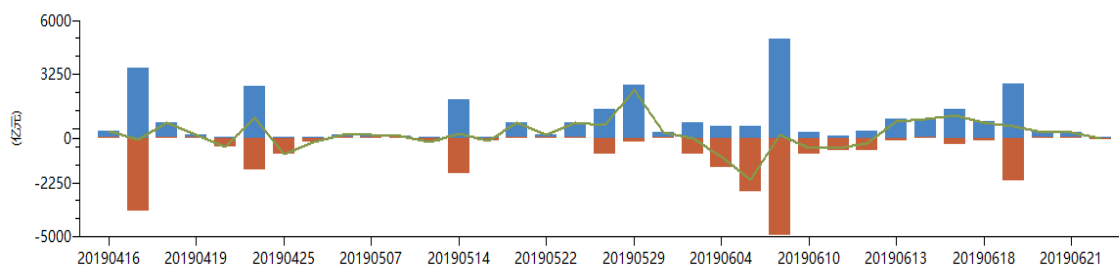
图：信用期限利差走势



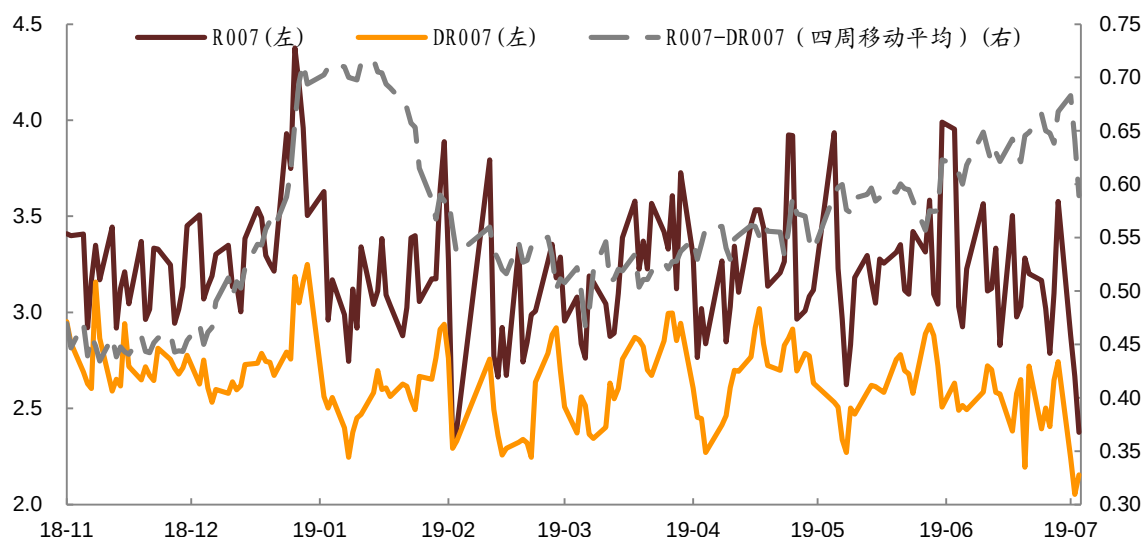
公开市场观察：

本季度央行通过公开市场净投放资金（考虑定向降准和国库现金）共 8584 亿元。

图：央行公开市场操作投放量统计



图：货币市场利率走势



资料来源：Wind，中金资管

未来展望与投资策略：

1) 政策取向上，宽信用可能面临一定程度上的“减码”

据统计局，一季度实际 GDP 同比增长 6.4%，超市场一致预期，缓解了此前关于经济失速的担忧。然而，一季度央行和财政大举发力托底经济的同时，也大幅推升了宏观杠杆率。从结果上看，稳了两年的杠杆率，今年一个季度全加回来了。加杠杆支撑经济是权宜之计，与高质量发展、结构性去杠杆等长期目标是相背离的。

从近期官媒的政策表态上看，主流意见是坚持以供改主线。由于一季度经济企稳，4 月 19 日的政治局会议没有提到逆周期调节；不过，国务院方面强调经济下行压力不容忽视，4 月 22 日中央财经委重提强化宏观政策逆周期调节。通过讨论和协调之后，尽管 4 月和 5 月经济数据偏弱，但主流意见还是坚持以供改主线。

4 月 25 日，《人民日报》刊发题为“持续推进供给侧结构性改革（经济形势理性看）”的文章，强调外部环境深刻变化所带来的新的经济下行压力固然不容小觑，但相对于结构性和供给侧的矛盾和问题，总量性和需求侧的矛盾和问题终归属于次要矛盾。6 月 4 日，《经济日报》刊发题为“供给侧结构性改革的主攻方向”的文章。6 月 18 日，《经济日报》刊发题为“以供给侧结构性改革释放内需潜力”的文章。

2) 从基本面上看，全年的经济走势整体上是前高后低的格局。

中美贸易摩擦短期略有降温，虽然目前 3000 亿美元商品被加征关税的可能性有所下滑，但此前 2500 亿美元商品的关税从 10% 提升到 25% 已经正式生效，其对出口和相关产业链影响不容小视。从外需角度看，下半年外贸都会相对比较疲软。

从内需看，今年一二季度经济的支柱有两个，一是前置的财政，二是地产投资的巨

大韧性。2015-2018 年一季度广义财政是盈余的，但 19 年一季度出现了接近 1 万亿的赤字，财政发力是非常显著的。但四月份的财政数据显示，这一操作并没有延续。一季度广义财政的大幅赤字可能得到了融资前置的支持，超过一万亿的地方债提前发行。“国债+地方债+城投债”的一季度净融资规模创历史纪录，但四月份则大幅减少，回归正常水平。在全年财政支撑力度有限的情况下，一季度前倾必然意味着后面的力道相对不足，如前所述，财政前倾的状况在 4 月份就并未得到延续。

从实体角度看，另一个支撑经济的是地产投资的强大韧性：一季度以来地产投资重回升势，分项看建筑工程投资增速大幅回升。具体看，2015 年地产销售回升周期以来，地产施工面积增幅持续低迷，存在正向缺口，今年以来地产商普遍提升了竣工计划，合同义务带动建安投资上行，是支撑房地产投资上行的核心动力。经我们测算，2015-2018 年，净停工面积合计 19.8 亿平方米，而 2018 年全年施工面积也仅为 82.2 亿平米。随着房企融资情况的好转，房企有可能会对前几年因为高周转而停工的楼盘重新开工；2019 年施工不弱的局面，可能会维持一段时间，这也是工业生产不弱的拉动因素之一。

但长远看，地产面临不小的下行压力。据财政部，2019 年棚改目标缩减近半，部分中、西部棚改大省目标降幅超过 70%，将明显拖累地产销售和投资。卖方测算，棚改规模缩减、货币化安置比例下降，拖累投资增速 6-8 个百分点、商品房销售 6-11 个百分点。此外，今年前 4 月，地方棚改专项债密集发行、中央专项资金提早下达，棚改资金来源明显“前移”，对应项目开工加速，短期对低线城市地产形成一定支持。

整体看，今年决定地产走势有两股力量：正在进行的补缺口，和有一定时滞的棚改淡出。全年地产走势可能呈现“短强长弱”格局，但在时间上存不确定性。

投资策略：对于未来的操作策略，我们判断债券牛市仍未完结但已经到了牛市的尾巴。我们观察到，债市绝对水平已经较低，收益率继续下行的空间有限，因此操作上应更加谨慎。我们认为，信用债优于利率债。杠杆方面，整体杠杆水平将降低；久期下降，债券期限以三年以内为主；信用方面，进一步下沉资质，继续积极配置风险可控的城投、房地产、和民企龙头；可转债估值已经明显提高，前期已基本完成配置，将继续持有获取可转债的 Beta；非标资产收益率已经开始下降，未来收益率或将进一步下降，应抓住年初时间窗口积极配置。市场的风险也不容忽视。当前信用市场仍处于分化局面，持有高风险债券的组合需要继续降低风险暴露；此外，今年可能出现资产荒，应注意再投资风险。

（二）项目运行管理情况（如有）（针对非标准投资品种）

主要披露项目资金使用方向、履约情况以及收益分配情况等。

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
1	11

(二) 其他

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。

中国国际金融股份有限公司 (盖章)

2019年9月30日

填报说明:

1. 起始投资日期指首笔资金到达投资资产托管账户当日。
2. 本表中“三、产品投资情况”的内容需经托管人复核。
3. 三(一)产品资产净值和收益情况中,对于报告期间成立的新组合,期初是指产品起始投资运作时点的数据。
4. 成立以来累计投资收益率指自本投资管理人管理本产品开展投资以来的累计数据。
5. 报告期内投资收益=本期投资资产利息收入+投资处置收益+公允价值变动损益+其他收入-受托费-托管费-投资管理费-交易费用-利息支出-其他费用(包括审计费、清算费等)。

投资收益率采用单位净值计算方法: $\text{收益率} = \text{期末单位净值} / \text{期初单位净值} - 1$ 。若计算期间存在分红情况,则收益率采用分段计算方式,即分红之前的单位净值增长率与分红之后的单位净值增长率连乘所得。即: $\text{本期单位基金净值增长率} = (\text{本期第一次分红前单位净值} \div \text{期初单位净值}) \times (\text{本期第二次分红前单位净值} \div \text{本期第一次分红后单位净值}) \times \dots \times (\text{期末单位净值} \div \text{本期最后一次分红后单位净值}) - 1$

其中:

分红前单位净值按除息日前一交易日的单位净值计算

分红后单位净值=分红前单位净值-单位分红金额。

6. 货币型养老金产品在第三部分的产品资产净值和收益信息中单位净值指标因不适用,

可不填列。货币型养老金产品投资收益率公式如下：

$$(1) \text{按日结转份额的本期(或累计)净值收益率} = \left\{ \left[\prod_{i=1}^n (1 + R_i / 10000) \right] - 1 \right\} \times 100\%;$$

其中，R1 为期初（或基金合同生效日）的每万份基金净收益，R_i 为日每万份基金净收益，R_n 为报告期末的每万份基金净收益。

$$(2) \text{按月结转份额的本期(或累计)净值收益率} = \left\{ \left[\prod_{m=1}^l (1 + R_m / 10000) \right] - 1 \right\} \times 100\%;$$

其中，R1 为报告期起始至首次转份额期间（或基金合同生效后首月）的每万份基金净收益，R_m 为第 m-1 次转份额至第 m 次转份额期间的每万份基金净收益，R_l 为报告期最后一次转份额至期末的每万份基金净收益。

其中，日每万份基金净收益 = 当日基金净收益 / 当日基金份额总额 × 10000。

7. 对于伞状结构产品，披露对应的子组合的收益率。
8. 新增投资品种是指相对于 11 号令规定的投资资产。
9. 新增投资品种资产投资表中的收益率是指养老金产品估值办法中分类处理的年化预期收益率或年化保证收益率等。
10. 份额持有人数据由注册登记公司（TA）提供并确认。