

企业年金养老金产品管理情况报告

(报告期间： 2019 年 1 月 1 日至 3 月 31 日)

一. 产品基本概况

产品名称：中金盛源货币型养老金产品
产品代码：ZJD001
产品起始投资日期： 2017-12-13
投资管理人：中国国际金融股份有限公司
托管人：中国工商银行股份有限公司
注册登记人：中国证券登记结算有限责任公司

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。

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				
773,157,435.08	1,057,832,521.69	773,157,435.08	1,057,832,521.69	1.0000	1.0000	10,411,186.20	1.08	1.08	6.36

(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	1,909,085.82	0.18	6.61
	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	40,000,000.00	3.78	
	买入返售金融资产	28,000,362.00	2.65	
	货币市场基金	0.00	0.00	
	清算备付金	0.00	0.00	
	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	95.23
	国债	0.00	0.00	
	金融债	0.00	0.00	
	企业(公司)债	381,751,715.30	36.09	
	短期融资券	505,283,693.34	47.77	
	中期票据	120,273,100.29	11.37	
	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		19,923,262.03	2.58	
合计		802,179,389.26	103.75	

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	13 晋能交债	1380107	400,000.00	40,894,390.07	3.87
2	14 首钢 PPN001	031490818	400,000.00	40,325,077.82	3.81
3	16 中工 01	136453	400,000.00	40,128,106.30	3.79
4	14 清控 MTN001	101461015	300,000.00	30,080,782.91	2.84
5	18 潞安 01	150781	300,000.00	30,060,678.13	2.84

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
2019-01-16	2,868,833.52	-
2019-02-18	3,808,121.80	-
2019-03-18	3,323,953.86	-
合计	10,000,909.18	-

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 1.16%。分利率品和信用品看，代表利率债的中债总财富指数上涨 1.11%，代表信用债的中债信用债总财富指数上涨 1.48%。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 0.9%，代表长久期债券的中债综合财富（3-5 年）指数上涨 1.30%。含权债券方面，代表可转债的中证转债指数上涨 17.48%。从相对收益角度，可转债表现最好。

表：债券分类指数涨跌幅

资产类别	名称	2019/1/1	2019/3/31	区间涨跌幅
债券综合	中债综合财富指数	192.36	194.60	1.16%
短久期	中债新综合财富(1年以下)指数	169.36	170.89	0.90%
长久期	中债新综合财富(3-5年)指数	195.77	198.32	1.30%
利率债	中债总财富指数	184.07	186.10	1.11%
短久期	中债总财富(1-3年)指数	174.27	176.11	1.05%
长久期	中债总财富(7-10年)指数	185.28	186.99	0.93%
信用债	中债信用债总财富指数	174.14	176.72	1.48%
中高等级短久期	中债高信用等级财富(1年以下)指数	173.95	176.61	1.53%
中高等级长久期	中债高信用等级财富(3-5年)指数	186.91	189.88	1.59%
低等级短久期	中债高收益企业债财富(1年以下)指数	151.55	157.04	3.62%
低等级长久期	中债高收益企业债财富(3-5年)指数	215.41	221.25	2.71%
可转债	中证转债	279.60	328.47	17.48%

资料来源：Wind，中金资管

收益率曲线分析：

本季不同期限的国债收益率涨跌互现，当季末，1年期国债收益率 2.44，较上季下行 6BP；3 年期国债收益率 2.71，较上季下行 7bp；5 年期国债收益率 2.96，较上季上行 1bp；7 年期国债收益率 3.11，较上季上行 2bp；10 年期国债收益率 3.07，较上季下行 11bp。

表：本季国债收益率水平及变动

	1 年	3 年	5 年	7 年	10 年
2019/1/2	2.50	2.79	2.95	3.09	3.17
2019/3/29	2.44	2.71	2.96	3.11	3.07
变动 (BP)	-6.37	-7.33	1.11	2.10	-10.51

资料来源：Wind，中金资管

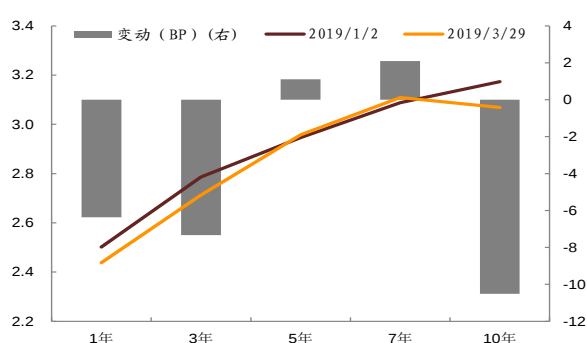
本季国开债收益率涨跌互现。当季末，1 年期国开债收益率 2.55，较上季下行 10BP；3 年期国开债收益率 3.09，较上季下行 10bp；5 年期国开债收益率 3.42，较上季下行 4bp；7 年期国开债收益率 3.77，较上季上行 9bp；10 年期国开债收益率 3.58，较上季下行 2bp。

表：本季国开债收益率水平及变动

	1年	3年	5年	7年	10年
2019/1/2	2.65	3.19	3.46	3.69	3.61
2019/3/29	2.55	3.09	3.42	3.77	3.58
变动 (BP)	-10.29	-9.54	-3.68	8.56	-2.42

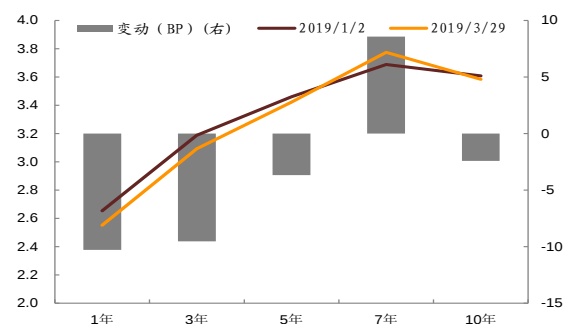
资料来源：Wind，中金资管

图：国债收益率曲线及变动



资料来源：Wind，中金资管

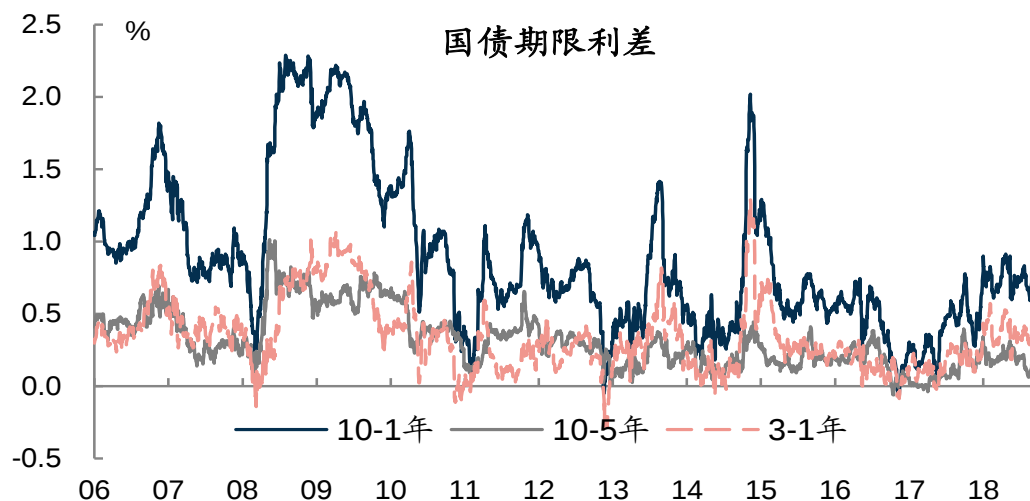
图：国开债收益率曲线及变动



资料来源：Wind，中金资管

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

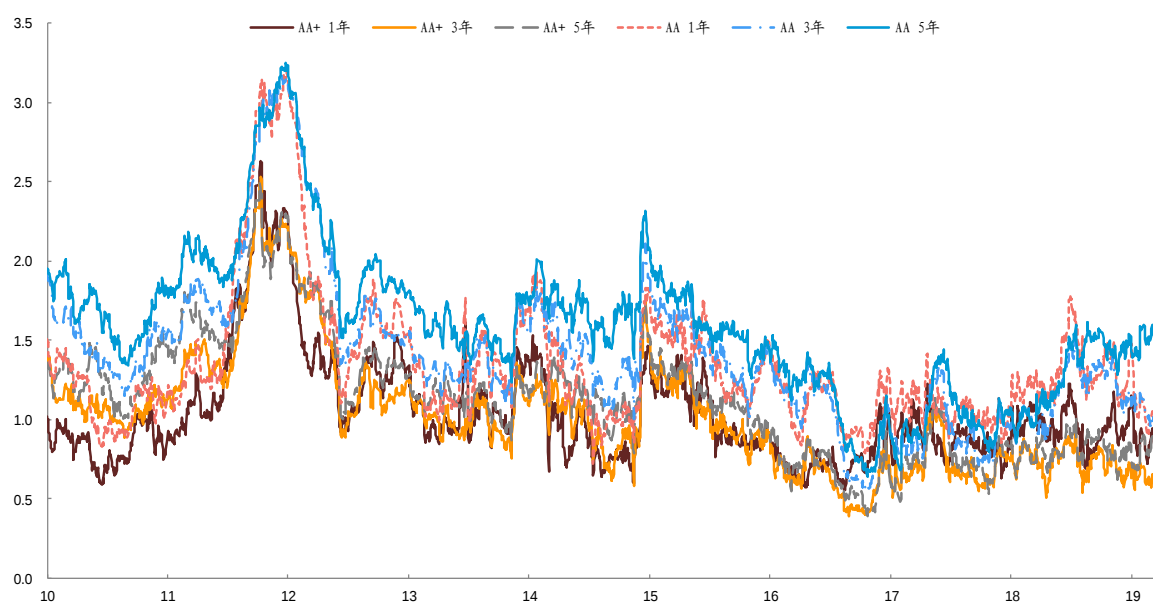
图：国债期限利差走势



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

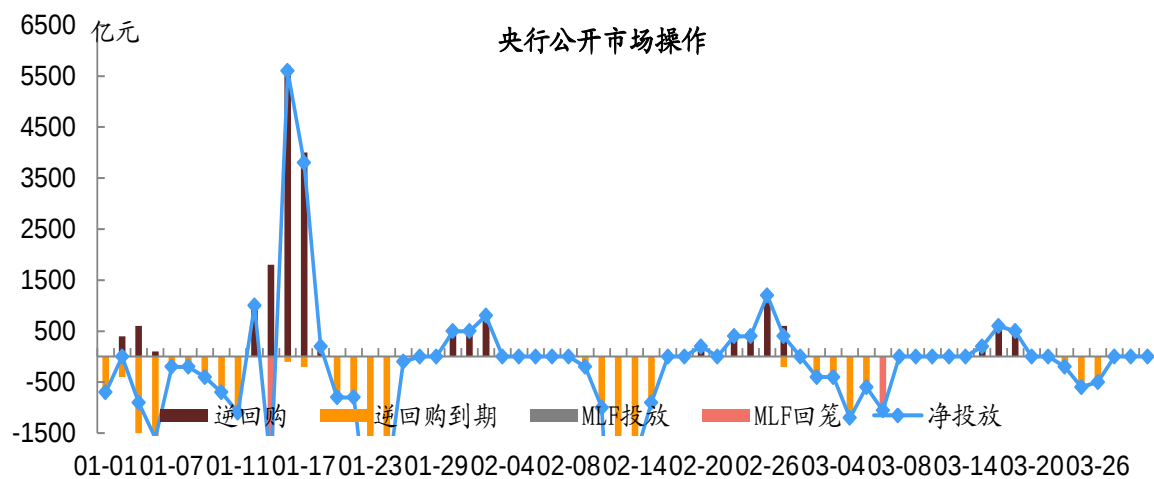


资料来源：Wind，中金资管

公开市场观察：

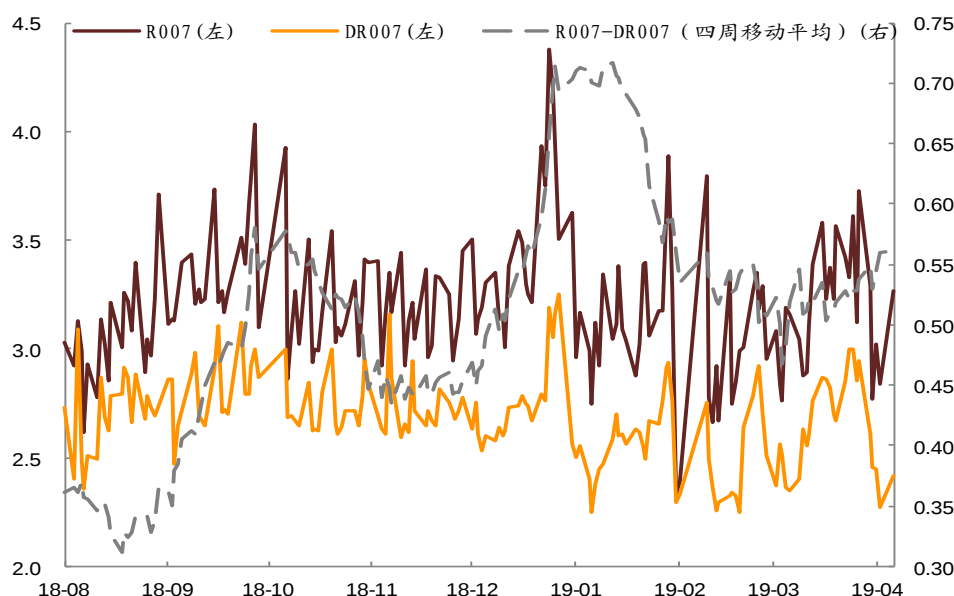
本季度央行通过公开市场净回笼资金 18075 亿元。

图：央行公开市场操作投放量统计



资料来源：Wind，中金资管

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：

(a) 金融：社融增速后续保持平稳

社融回暖的同时，实体经济流动性有所改善。首先，信贷结构继续优化，小微企业贷款增长较快。2018 年单户授信 1000 万元以下的普惠小微贷款全年新增 1.23 万亿元，是上年的 2.3 倍，年末余额增速为 15.2%，同比提高 8.2 个百分点。住户贷款增速稳定的同时，房贷增速有所回落，其他住户贷款增速包括消费贷等同比多增，体现了住户贷款结构的优化，这也是政策引导的结果。其次，一般贷款利率出现拐点，实体融资成本明显下降。2018 年 12 月，非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为 5.63%，同比下降 0.11 个百分点，比 9 月下降 0.31 个百分点。其中，一般贷款加权平均利率为 5.91%，比 9 月下降 0.28 个百分点，显示实体融资成本有所下降。票据融资利率同步下行，显示对中小企业的融资支持力度也在加大。

(b) 需求端：消费保持平稳，广义基建缓慢回升，制造业投资如期下滑，房地产销售增速转负

社会消费品零售总额同比名义增长 8.2%，保持稳定。今年春节因素对 1-2 月消费增速影响不大。具体看，地产产业链相关消费有所下滑，日用品等零售额增速较高，可能和春节消费结构有关。

固定资产投资（不含农户）同比增长 6.1%，环比提高 0.2 个百分点。分行业看，基建投资缓慢回升：微观上，1-2 月项目申报意愿较强，但招投标进展较慢，在隐性债务处理方案悬而未决情况下，基建投资增速回升或较慢。制造业增速如期下行，与企业信心指数以及产能利用率走势一致，幅度略超预期。4、1-2 月房地产投资同比增长 11.6%，上行 2.1 个百分点，超市场预期。施工面积增速上行和大宗商品价格回升，

推升了地产投资增速。数据上，除了施工外，地产市场明显遇冷，其中销售增速进入负值区间。销售持续低迷对经济的拖累会逐步在未来几个季度中体现出来。1-2 月有春节因素干扰，需继续观察 3 月情况。

(c) 供给端：春节因素拖累工业生产，3 月生产有所回升

1-2 月工业增加值同比增速下行 0.4 个百分点到 5.3%，低于市场预期。受春节假期带来的错位影响，3 月工业增加值增速或小幅反弹；考虑春节因素后，1-2 月工业生产不强。从 PMI 看，3 月制造业 PMI 为 50.5%，环比上涨 1.3 个百分点，幅度超市场预期。今年春节位置与 16 年接近，通过对比发现：春节因素主导了最近几个月 PMI 的变化，而排除春节效应后 3 月生产有所走强，但较为温和。对齐春节后，3 月日均发电耗煤量与去年同期水平接近。

(d) 通胀：通胀无近忧，猪肉有远虑

2 月 CPI 环比上涨 1%，涨幅扩大 0.5 个百分点，同比 1.5%。受春节和天气因素影响，食品价格环比上涨 3.2%。非食品价格上涨 0.4%，其中其他消费品价格小幅走弱，居住类和服务类价格有所上行。整体看，1-2 月通胀走势弱于往年。近期受猪瘟影响，能繁母猪数量加速下滑，仔猪价格大涨。产能提前出清会影响 2-3 季度以后的生猪出栏量，进而推高猪肉价格：猪价同比增速年底或超 20%，且在明年迎来波澜壮阔的价格大涨。猪周期会在二季度和四季度明显推升 CPI；但在需求仍较弱，货币增速没有明显提升情况下，通胀年中破 3% 概率不大。

2 月 PPI 环比下降 0.1%，降幅继续收窄。上游行业价格明显上行，下游价格下滑。从行业上看，受能源价格变动影响，石油和钢铁相关产业价格环比由降转升，支撑 PPI 走势；下游消费品行业价格下滑，从侧面印证了近期消费不振的情况。

市场展望与投资策略：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
27	31

(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3月31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。