

企业年金养老金产品管理情况报告

(报告期间：2020 年 4 月 1 日至 06 月 30 日)

一. 产品基本情况

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：中国国际金融股份有限公司

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。

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				

2,736,757,024.15	2,997,909,337.94	2,736,757,024.15	2,997,909,337.94	1.0000	1.0000	21,573,665.87	0.83	1.69	11.00
------------------	------------------	------------------	------------------	--------	--------	---------------	------	------	-------

(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	19,887,981.11	0.66	17.97
	中央银行票据	-	-	
	一年期以内(含一年)定期存款/协议存款	50,000,000.00	1.67	
	买入返售金融资产	468,898,328.25	15.64	
	货币市场基金	-	-	
	清算备付金	-	-	
	应收证券清算款	-	-	
	其他流动性资产	-	-	
固定收益类资产	一年期以上银行定期存款/协议存款	-	-	82.53
	国债	-	-	
	金融债	-	-	
	企业(公司)债	1,508,292,160.65	50.31	
	短期融资券	784,646,004.70	26.17	
	中期票据	181,373,579.48	6.05	
	可转换债	-	-	
	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	-	-	
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		124,027,445.88	4.14	4.14
合计		3,137,125,500.07		104.64

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.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		
-	-	-	-	-	-
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（%）
-	-	-	-	-	-
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（%）
-	-	-	-	-	-
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	15 乌城投 PPN001	031567006	1,000,000	100,429,378.42	3.35
2	15 鄂长投	125868	1,000,000	100,285,176.13	3.35
3	19 云能投 SCP009	011902619	1,000,000	99,975,359.29	3.33
4	15 首开 01	125787	800,000	80,393,606.38	2.68
5	15 豫资城投 PPN001	031566022	700,000	70,550,883.18	2.35

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（%）
-	-	-	-	-	-	-
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（%）
-	-	-	-	-	-	-
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（%）
-	-	-	-	-	-	-
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（%）

-	-	-	-	-	-	-
---	---	---	---	---	---	---

(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
2020-04-16	7,838,601.66	-
2020-05-18	7,213,372.78	-
2020-06-16	6,577,019.64	-
合计	21,628,994.08	-

四. 投资分析

(一) 市场分析

1、股票市场

-

2、债券市场

市场分析与回顾:

本季主要债券指数下跌, 代表债券市场整体的中债综合财富指数下跌 0.35%。分利率品和信用品看, 代表利率债的中债总财富指数下跌 1.01%, 代表信用债的中债信用债总财富指数上涨 0.25%。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 0.29%, 代表长久期债券的中债综合财富 (3-5 年) 指数下跌 0.28%。含权债券方面, 代表可转债的中证转债指数下跌 1.93%。从相对收益角度, 低等级短久期信用债表现最好。

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 2.18, 较上季上行 49BP; 3 年期国债收益率 2.39, 较上季上行 40bp; 5 年期国债收益率 2.55, 较上季上行 24bp; 7 年期国债收益率 2.82, 较上季上行 29bp; 10 年期国债收益率 2.59, 较上季上行 26bp。

本季国开债收益率一致上行。当季末, 1 年期国开债收益率 2.19, 较上季上行 45BP; 3 年期国开债收益率 2.72, 较上季上行 44bp; 5 年期国开债收益率 2.94, 较上季上行 38bp; 7 年期国开债收益率 3.29, 较上季上行 28bp; 10 年期国开债收益率 3.10, 较上季上行 17bp。

本季度信用债表现整体强于利率债, 季初各等级信用债利差持续走阔, 但 4 月中旬均有所回落, 季末有小幅抬升。

未来展望:

国内制造业修复快速修复, 6 月 PMI 反弹 0.3 个百分点到 50.9%, 超市场

预期。其中新出口订单低位回升，而内需订单下滑，结合 EPMI，目前内需疫后反弹可能已告一段落进入常态。从高频数据看，目前下游需求有所走弱。6 月下旬工业价格小幅下滑，水泥和钢材市场需求明显减弱，库存攀升，按照部分行业卖方的说法，下游正从旺季+赶工切换至淡季+无赶工的组合，需求落差较一般的季节性变化更大。端午旅客人数和旅游收入均较今年五一假期同比下滑更多，疫情一有波动，老百姓出门意愿明显下降。截止 7 月初，月末仍有新增本土确诊病例，但疫情已经基本得到控制。

美国疫情二次爆发，经济重启受阻。美国新增病例近期创了新高，连续几天新增病例超过 4 万，至少 29 州出现新冠疫情反弹，包括加利福尼亚州、得克萨斯州和佛罗里达州这三个人口最多的州。从一些高频指标上看，疫情对经济的拖累已逐渐开始展现，目前已有至少 11 个州暂停或推迟了重启计划。

政策方面，6 月 28 日央行召开了货币政策委员会二季度例会，从整体表述上看，最重要的一点变化可能是货币政策把支持实体经济恢复与“可持续发展”放到更加突出的位置，换句话说可能更有节制（目标由“支持实体经济恢复发展”添为“支持实体经济恢复与可持续发展”；加大宏观政策调节力度，去掉了此前的“逆周期”表述，同时增加“坚持总量政策适度”的表述），结合此前国常会的表述，对前期过度宽货币的纠正已经在 5 月至今央行态度中表现出来了，此处可能更多指宽信用。

投资策略

6 月底跨季结束资金转松，DR007 依旧维持在 2.1%附近，但 DR001 快速下行到 1%。6 月下旬判断“货币政策转松概率要大于转紧概率”，后续持续关注央行对资金的态度，包括上次国常会布置以后在这几周是否降准。结合央行近期轮番表态，只能说明针对疫情的超常规无底线宽松不太可能了，但是并不意味着就一定会转为收紧。从这一点意义上来说，央行刚发表完鹰派表态后就下调再贷款和再贴现利率并不是政策前后不一致。

具体到债券市场，短期可以关注国内外复苏受阻共振，以及对货币政策过于悲观的预期回摆给资本市场带来的影响。中期来看，虽然仍存不确定性，但最近几个月外需表现较强，好于此前预期。但国内这边制造业和投资迅速修复后，目前内需有放缓迹象，疫后反弹可能暂时告一段落。如果 7-8 月经济数据有所回落，可能会有一定机会，但突破前低可能比较难。

3、货币市场

市场分析与回顾：

4 月货币政策回顾

4 月 3 日，央行决定对农信社、农商行、部分城商行等定向降准 1 个百分点，

同时自4月7日起将超额存款准备金利率从0.72%下调至0.35%。

4月15日，央行开展1000亿元MLF操作，调降1年期操作利率20BP，5年期下调幅度10BP。

4月20日，央行公布4月LPR报价，1年期和5年期以上报价分别为3.85%和4.65%，较3月分别下调20基点和10基点。

4月资金面整体较为宽松，月初调降IOER对市场提振明显，月末有收紧迹象。4月R007利率平均为1.95%，3月R007利率平均为2.27%；4月DR007利率平均为1.57%，3月为1.96%，4月R007与DR007利差有所扩大，4月R007与DR007利差均值为38BP，3月为30BP。

5月货币政策回顾

5月14日，央行缩量续做MLF，维持利率不变。

5月20日，央行公布5月LPR报价，1年期和5年期以上报价分别为3.85%和4.65%，与4月持平。

5月26日，央行在暂停多日后重启100亿元7天逆回购操作，中标利率2.20%维持不变。

央行有意边际收紧流动性，资金面后继4月末继续边际收紧。5月R007利率平均为1.95%，4月R007利率平均也为1.95%；5月DR007利率平均为1.60%，4月为1.57%。5月R007与DR007利差继续收窄，4月R007与DR007利差均值为38BP，5月为35BP。

6月货币政策回顾

6月1日，央行创设两个直达实体的货币政策工具，分别支持小微贷款延期还本付息和普惠小微信用贷款。

6月15日，央行缩量续作MLF，连续两个月维持利率不变。

7月1日，央行下调再贷款、再贴现利率。其中，支农再贷款、支小再贷款利率下调0.25个百分点，调整后，3个月、6个月和1年期支农再贷款、支小再贷款利率分别为1.95%、2.15%和2.25%。再贴现利率下调0.25个百分点至2%。央行还下调金融稳定再贷款利率0.5个百分点。

央行动作不多，政策信号嘈杂，6月资金面继续收紧。6月R007利率平均为2.34%，5月R007利率平均为1.95%；6月DR007利率平均为2.06%，5月为1.60%。6月R007与DR007利差较5月降低，6月R007与DR007利差均值为28BP，5月为35BP。

货币政策展望：

二季度以来流动性整体呈收紧态势，尽管4月初央行调降IOER利率被市场解读为打开资金利率的下行空间，但4月末以后，资金面明显收紧，央行宽松操作减少，5月MLF、OMO利率均持平于4月；6月初，央行创设直达实体的货币政

策工具，支持小微贷款，MLF 利率继续持平；7 月 1 日，降低再贷款再贴现利率，除此以外宽松操作并不多。

政策信号比较嘈杂，5 月 22 日两会召开，政府工作报告点名“综合运用降准降息、再贷款等手段，引导广义货币供应量和社会融资规模增速明显高于去年.. 推动利率持续下行”；6 月初，银监会指导压降结构性存款，打击资金空转；6 月 17 日国常会再提“降准”；18 日陆家嘴论坛领导讲话又强调“防风险”和“货币政策退出问题”；月末，二季度《货币政策执行报告》为货币政策定调，一方面，添加了“坚持总量政策适度”的表述，但较一季度危机模式的表述，更强调结构性货币政策工具、疏通货币政策效果，表述更加节制。

信号多变，疫情反复，二季度债市波动剧烈。但环顾当前背景，经济只是环比改善，基建和房地产依然引领投资，制造业投资、消费仍然较弱，5 月 31 个大城市城镇调查失业率仍然上升至 5.9%，因此整体“稳企业保就业”的压力仍然是在的。如果以政府工作报告确定的“就业”为政策阈值，当前仍然没见到改善，而就业与收入是后续汽车、地产、投资和消费继续回升的基础，因此政策的重点仍然是不变化的，宽松的身段、合理充裕的流动性依然比较确定。

陆家嘴论坛上领导纷纷强调防风险和政策退出，首先是考虑 2020 年既是十三五收官之年，也是三大攻坚战收官之年，所以讲话更侧重防风险，突出金融领域的目标职责；其次，前期 4 月资金利率比较低的时候，出现了套利和“资金空转”问题，另外疫情冲击和经济下行背景下贷款质量下滑，银行又要响应号召延期还本付息，扩大小微信用贷款，不良贷款增加的风险正在上升，这些领域的风险上升，意味着在宽松稳增长的同时，必须同时兼顾防风险的诉求。另一方面，发言所处的视角比较长期，意在体现政府对大规模刺激难以退出和后遗症的反思，符合论坛本身探讨政策而非制定政策的意义。

（二）项目运行管理情况

-

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
107	118

（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
2020-07-15

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：收益率=期末单位净值/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：本期单位基金净值增长率=（本期第一次分红前单位净值÷期初单位净值）×（本期第二次分红前单位净值÷本期第一次分红后单位净值）×……×（期末单位净值÷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) 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，Ri 为日每万份基金净收益，Rn 为报告期末的每万份基金净收益。

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

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。