

企业年金养老金产品管理情况报告

(报告期间： 2018 年 7 月 1 日至 9 月 30 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				
624,675,881.91	742,104,625.26	624,675,881.91	742,104,625.26	1.0000	1.0000	9,009,422.45	1.26	3.79	4.04

(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	568,594.35	0.08	8.03
	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	59,000,000.00	7.95	
	买入返售金融资产	0.00	0.00	
	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	99.90
	国债	0.00	0.00	
	金融债	0.00	0.00	
	企业(公司)债	280,457,228.55	37.80	
	短期融资券	420,636,430.13	56.68	
	中期票据	40,255,111.29	5.42	
	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		26,581,874.16	3.58	
合计		827,499,238.48	111.51	

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 豫高管 PPN001	031490211	350,000	35,483,000.00	4.78
2	16 唐山钢铁 PPN001	031660016	300,000	30,198,000.00	4.07
3	17 中化农化 CP001	041769013	300,000	30,120,000.00	4.06
4	18 西南水泥 SCP001	011800120	300,000	30,018,000.00	4.05
5	17 阳煤 CP006	041760051	300,000	30,018,000.00	4.05

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
2018-07-17	2445724.95	-
2018-08-16	2991894.87	-
2018-09-18	3291123.53	-
合计	8728743.35	-

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 **1.48%**。分利率品和信用品看，代表利率债的中债总财富指数上涨 **1.00%**，代表信用债的中债信用债总财富指数上涨 **2.08%**。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 **1.50%**，代表长久期债券的中债综合财富（7-10 年）指数上涨 **0.72%**。含权债券方面，代表可转债的中证转债指数上涨 **2.68%**。从相对收益角度，可转债表现最好，利率债表现最差。

表：债券分类指数涨跌幅

资产类别	名称	区间涨跌幅
债券综合	中债综合财富指数	1.48%
利率债	中债总财富指数	1.00%
信用债	中债信用债总财富指数	2.08%
短久期债	中债综合财富(1年以下)指数	1.50%
长久期债	中债综合财富(7-10年)指数	0.72%
可转债	中证转债	2.68%

资料来源：Wind，中金资管

收益率曲线分析：

本季国债收益率表现分化，3年期以内品种受货币环境趋松影响收益率回落，长期限受地方债供给放量和通胀预期推动有所上行。当季末，1年期国债收益率 2.97，较上季下行 19BP；3年期国债收益率 3.28，较上季下行 3bp；5年期国债收益率 3.46，较上季上行 11bp；7年期国债收益率 3.62，较上季上行 13bp；10年期国债收益率 3.61，较上季上行 13bp。

表：本季国债收益率水平及变动

	2018-06	2018-09	国债变动（BP）
1 年	3.16	2.97	-19
3 年	3.31	3.28	-3
5 年	3.35	3.46	11
7 年	3.49	3.62	13
10 年	3.48	3.61	13

资料来源：Wind，中金资管

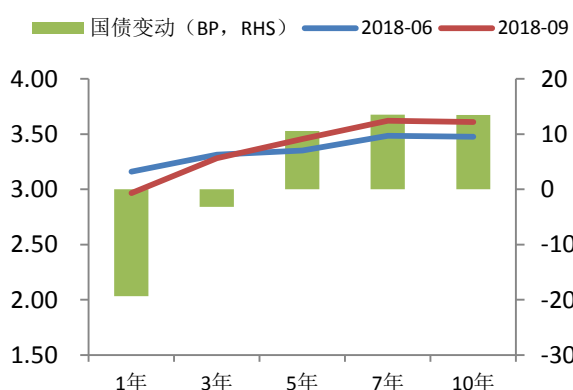
本季国开债收益率整体下行。当季末，1年期国开债收益率 3.08，较上季下行 60BP；3年期国开债收益率 3.65，较上季下行 36bp；5年期国开债收益率 3.97，较上季下行 14bp；7年期国开债收益率 4.26，较上季下行 6bp；10年期国开债收益率 4.20，较上季下行 5bp。

表：本季国开债收益率水平及变动

	2018-06	2018-09	国开债变动（BP）
1 年	3.68	3.08	-60
3 年	4.01	3.65	-36
5 年	4.11	3.97	-14
7 年	4.32	4.26	-6
10 年	4.25	4.20	-5

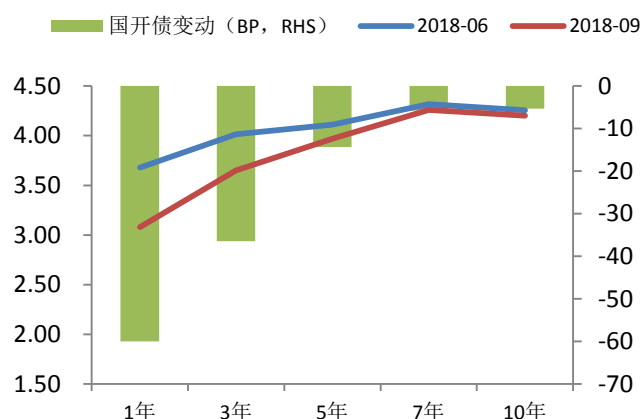
资料来源：Wind，中金资管

图：国债收益率曲线及变动



资料来源：Wind，中金资管

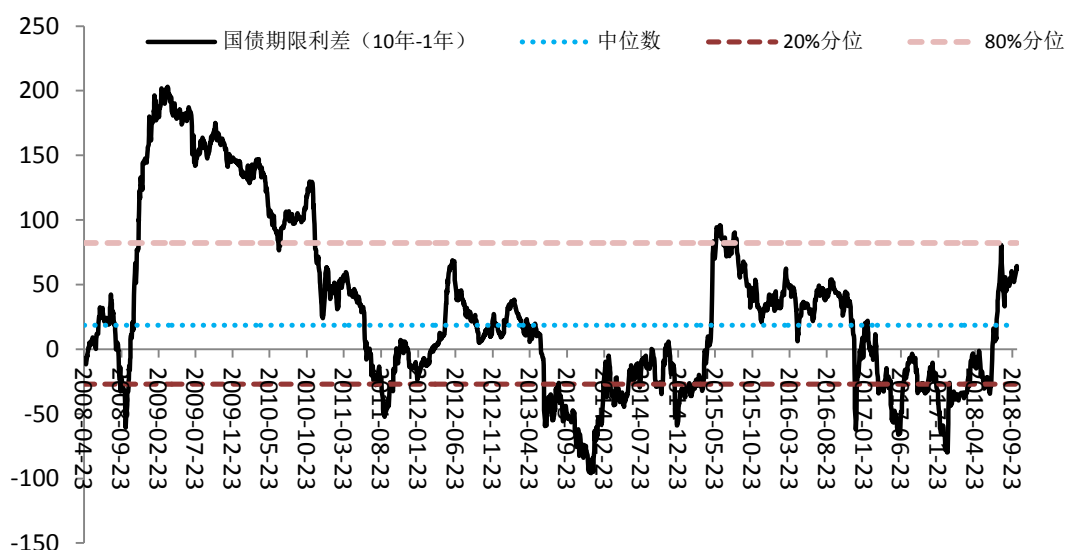
图：国开债收益率曲线及变动



资料来源：Wind，中金资管

本季度国债收益率曲线继续陡峭化，当前十年期国债与一年期国债利差处于历史76%分位数。

图：国债期限利差走势



资料来源：Wind，中金资管

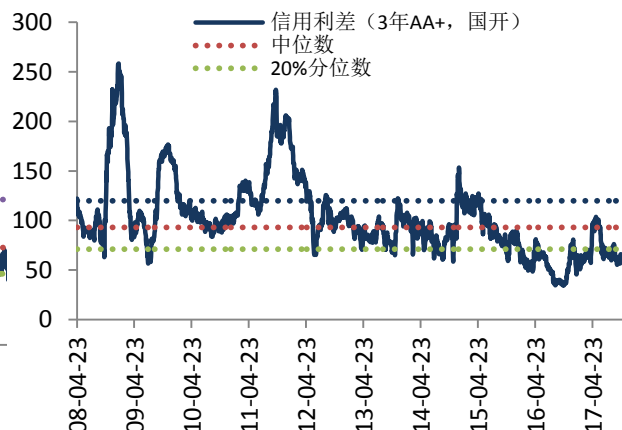
3 季度信用债继续上涨，表现明显好于利率债，信用利差重新压缩至历史偏低水平，保护变弱。

图：AAA 信用利差走势

图：AA+信用利差走势



资料来源：Wind，中金资管

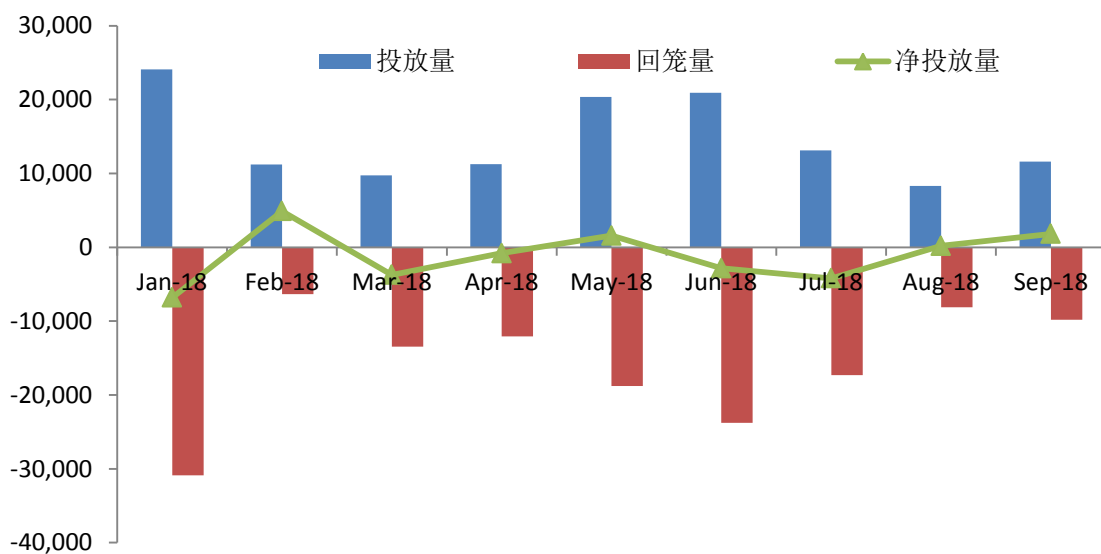


资料来源：Wind，中金资管

公开市场观察：

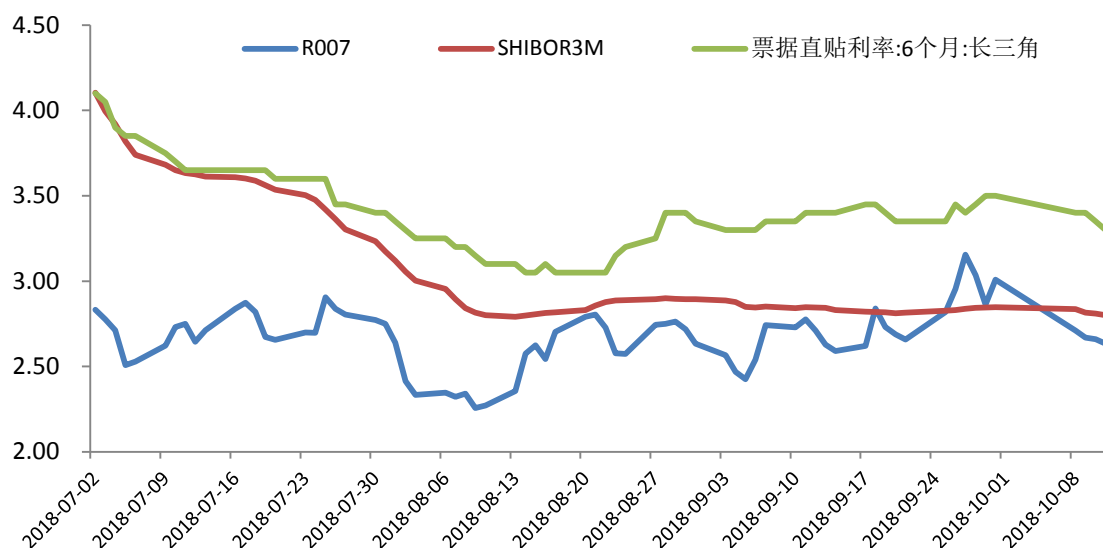
三季度央行通过公开市场回笼资金 **11505** 亿元。

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：

经济增长方面，预计三季度实际 GDP 增速由二季度的 6.8% 回落至 6.6%-6.7% 附近。展望四季度，需求端下滑势头不减，一方面地产销售在 8、9 月份出现实质转弱，高频数据显示，9 月以来 30 大中城市商品房销售面积同比转负，其中二、三线城市销售量下滑明显，是主要的拖累因素；另一方面，9 月乘用车零售和批发销售均出现大幅下滑，分别由 8 月 -9.9%、-6.0% 下滑至 -17.6% 和 -14.0%。出口方面，9 月份出口增速超预期，我们认为主要受人民币实际汇率贬值以及对美抢出口提振，随着一次性因素的消退，未来我国外需层面亦存在较大的下行风险。整体看，随着支撑经济韧性的出口、地产两个关键要素逐步退潮，本轮经济大概率呈现两轮放缓的轨迹，第二轮可能会更剧烈。

通胀方面，目前看物价粘性主要来自工业品和食品供给端的收缩，未来需求端量的收缩会通过供需关系影响价格走势，尚不具备高通胀的基本面条件。

货币政策层面，10 月 7 日央行宣布年内第三次降准，确认经济进一步放缓，宽松取向延续。具体形式采取“降准+置换 MLF”的政策组合，收短放长，一方面打开货币乘数助力信用扩张，一方面降低银行负债成本，配合地方债放量发行，同时还有控制银行间流动性总量的印象，稳定资产价格预期。在美国信用条件收紧周期，内外周期错位背景下，中国央行的选择了“利率政策中性+数量政策宽松”的偏中性宽松取向。由于受加杠杆主体缺乏、整体风险偏好低、商业银行资本金约束等因素的掣肘，宽信用短期内难以看到明显效果。

市场展望与投资策略：

8 月份债券市场受到地方债供给放量以及通胀预期扰动出现震荡调整，9 月份以来受避险因素驱动再次出现小幅上涨，考虑目前通胀粘性较高，汇率贬值约束以及经济韧性尚可，预计空间不大，但整个四季度看，地产和出口退潮带动的第二波需求下滑有可能出现，债券市场亦存在做多机会。策略方面，短期以高杠杆套息策略为主，辅以利率债波段交易，四季度考虑整体拉长久期，重点参与利率债交易机会。

（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
22	25

（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）

2018 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：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：

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

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。