

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。

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				
1,779,984,493.55	3,349,355,688.79	1,779,984,493.55	3,349,355,688.79	1.0000	1.0000	26,176,145.93	0.8400	2.93	8.30

(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	5,598,238.46	0.17	23.56
	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	783,400,135.10	23.39	
	货币市场基金	0.00	0.00	
	清算备付金	-	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	74.35
	国债	0.00	0.00	
	金融债	0.00	0.00	
	企业(公司)债	1,039,293,118.55	31.03	
	短期融资券	1,280,067,746.97	38.22	
	中期票据	170,902,585.50	5.10	
	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		76,739,382.18	2.29	
合计		3,356,001,206.76	100.20	

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 首钢 PPN002	031491050	1,000,000.00	100,361,009.21	3.00
2	19 鲁招金 SCP001	011900272	1,000,000.00	100,012,893.61	2.99
3	15 滇公路 PPN001	031576001	900,000.00	90,603,101.54	2.71
4	16 蓝星 02	145192	750,000.00	75,032,522.53	2.24
5	18 潞安 01	150781	700,000.00	70,061,769.67	2.09

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
2019-07-16	6,246,937.66	-
2019-08-16	8,645,892.26	-
2019-09-17	9,429,089.14	-
合计	24,321,919.06	-

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 1.34%。分利率品和信用品看，代表利率债的中债总财富指数上涨 1.32%，代表信用债的中债信用债总财富指数上涨 1.30%。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 0.75%，代表长久期债券的中债综合财富（3-5 年）指数上涨 1.42%。含权债券方面，代表可转债的中证转债指数下跌 2.68%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	2019/7/1	2019/9/30	区间涨跌幅
债券综合	中债综合财富指数	195.97	198.60	1.34%
短久期	中债新综合财富(1年以下)指数	172.23	173.52	0.75%
长久期	中债新综合财富(3-5年)指数	200.05	202.90	1.42%
利率债	中债总财富指数	186.92	189.39	1.32%
短久期	中债总财富(1-3年)指数	177.20	179.05	1.05%
长久期	中债总财富(7-10年)指数	188.26	190.65	1.27%
信用债	中债信用债总财富指数	178.56	180.88	1.30%
中高等级短久期	中债高信用等级财富(1年以下)指数	178.59	181.01	1.35%
中高等级长久期	中债高信用等级财富(3-5年)指数	192.24	195.36	1.63%
低等级短久期	中债高收益企业债财富(1年以下)指数	162.50	167.17	2.88%
低等级长久期	中债高收益企业债财富(3-5年)指数	225.28	229.73	1.97%
可转债	中证转债	319.69	328.27	2.68%

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下行，当季末，1年期国债收益率 2.56，较上季下行 9BP；3年期国债收益率 2.79，较上季下行 15bp；5年期国债收益率 3.01，较上季下行 5bp；7年期国债收益率 3.17，较上季下行 9bp；10年期国债收益率 3.14，较上季下行 8bp。

表：本季国债收益率水平及变动

	1年	3年	5年	7年	10年
2019/7/1	2.66	2.94	3.06	3.26	3.23
2019/9/30	2.56	2.79	3.01	3.17	3.14
变动 (BP)	-9.26	-14.96	-4.55	-8.97	-8.43

资料来源：Wind，中金资管

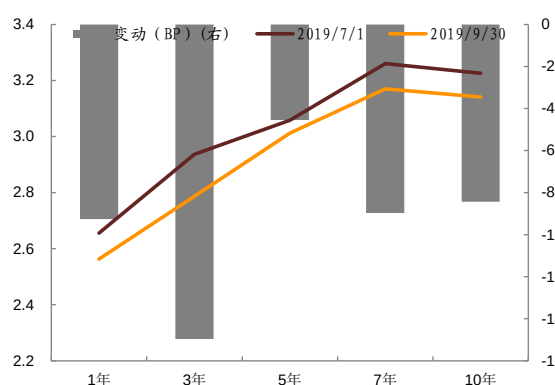
本季国开债收益率短上长下。当季末，1年期国开债收益率 2.73，较上季上行 1BP；3年期国开债收益率 3.10，较上季下行 8bp；5年期国开债收益率 3.42，较上季下行 10bp；7年期国开债收益率 3.66，较上季下行 6bp；10年期国开债收益率 3.53，较上季下行 7bp。

表：本季国开债收益率水平及变动

	1年	3年	5年	7年	10年
2019/7/1	2.72	3.18	3.52	3.72	3.61
2019/9/30	2.73	3.10	3.42	3.66	3.53
变动 (BP)	0.82	-7.90	-9.75	-5.82	-7.16

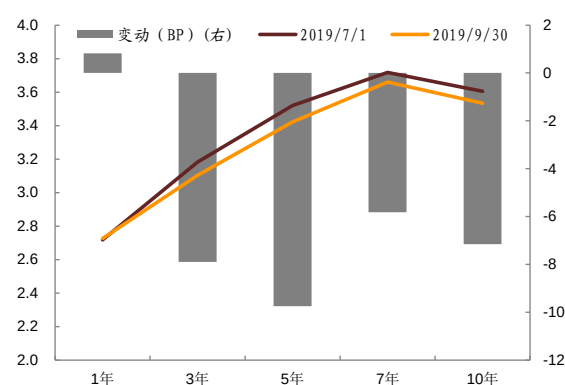
资料来源：Wind，中金资管

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

本季度国债国开期限利差先收窄后走扩，整体变动不大，当前10年期国债与1年期国债期限利差在历史中位数以下。

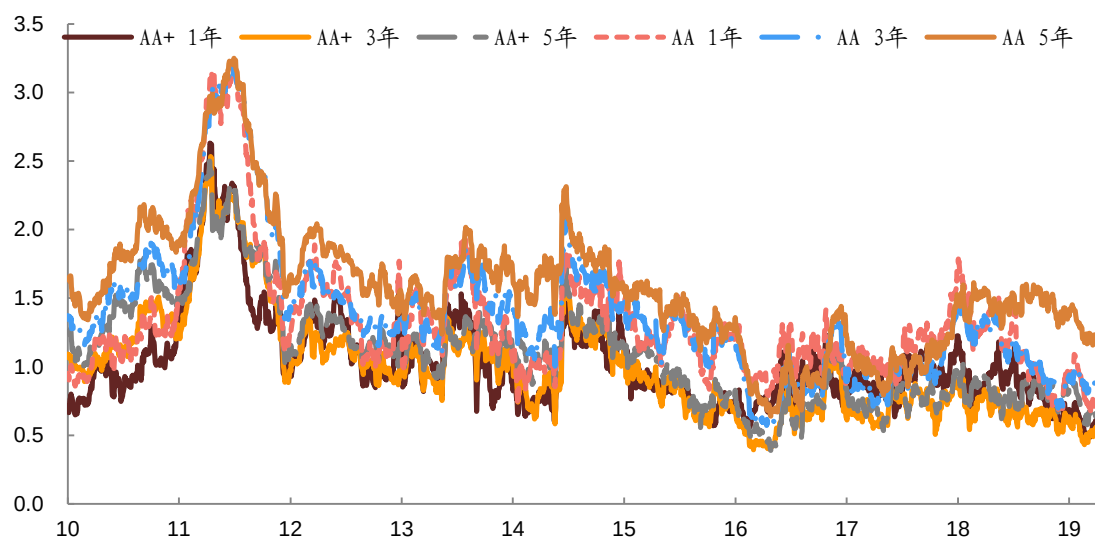
图：国债期限利差走势



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

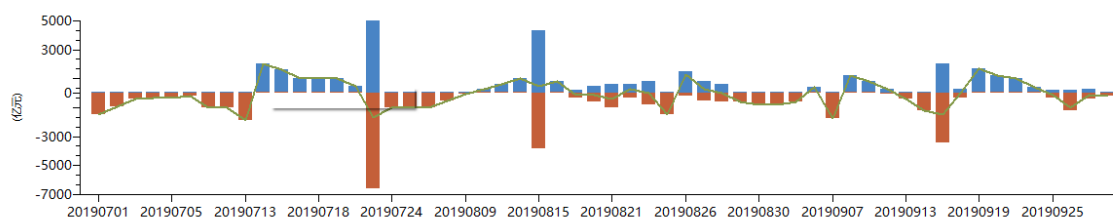


资料来源：Wind，中金资管

公开市场观察：

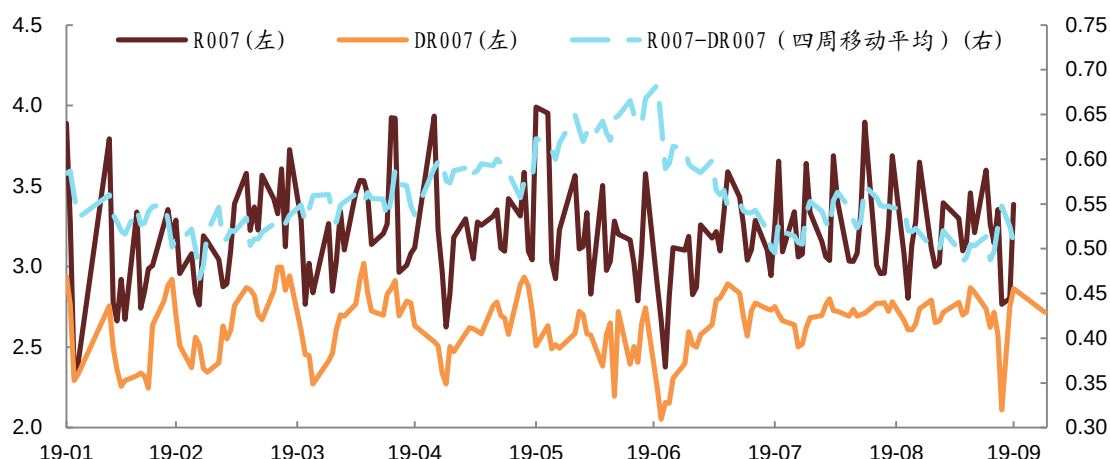
本季度央行通过公开市场净回笼资金（考虑定向降准和国库现金）共 5363 亿元。

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：

展望未来一段时间的宏观情况，一个主线可能是中美摩擦长期化，以及对此我们国内政策的应对。目前来看，中美贸易争端长期化似乎是难以避免的，而政策应对上也坚持不走老路，“房住不炒”。本轮经济出清的时间可能会比前几轮周期更长，但我们对未来并不悲观。

1) 中美摩擦可能向着长期化方向发展

9月以来，中美贸易摩擦情况略有缓和：美方延迟10月1日新开征的关税到15日，中方将支持企业自美采购一定数量大豆猪肉等农产品，同时将予以关税排除。但目前这更像是中美贸易争端中的一个小插曲。从2018年开始中美贸易争端逐步发酵，目前为止经历了多达十二轮谈判。我们政府和民众可能都意识到了，由于美国政界和社会的反华情绪上升，中美关系已经不可能很难回到小布什和奥巴马政府期间中美经济相互依存、紧密联系的状态。

整体看，中美贸易已经有走向逐步脱钩的势头：两大贸易国彼此征收的关税率平均超过20%，匹敌二战前贸易保护主义时代的贸易壁垒在两国间形成。就像此前学界一直讨论的，今天中美之间的关系不仅仅是贸易冲突了，本质可能还是守成大国和新兴大国之间的冲突，也即“修昔底德陷阱”。

长期看，中美彼此的脱钩，不仅意味着全球供应链的重组以及跨国公司将投资从中国转到其他国家，而且也会导致高科技脱钩——中国高新技术企业以后不能再依赖美国的产品和技术，而是要加快自主创新，摆脱美方在科技上对中方的层层限制。

短期看，全球经济也在走弱，这意味着外需对经济增长的贡献或会进一步走弱，相关产业链也会受到影响。回顾2010年至今中国经济的两次复苏，一次发生在2012年下半年，一次发生在2016年下半年，这两次经济复苏共同的大背景是全球经济和贸易开始出现了同步的复苏，叠加中国市场的自然出清。但目前发达国家经济持续走弱，美国经济经

历了历史上最长的一轮扩张，经济的减速才刚刚开始，日本和欧洲的经济走弱也仍在延续。中国经济相对比较弱势的格局仍将持续一段时间。外需的走弱，产业链的转移，带来的结构性失业是难以避免的，甚至会影响后续国内的制造业投资情况。

2) 坚持房住不炒，政策具有相当定力

从国内基本面上看，未来一段时间内下行压力最大的仍然是房地产。一方面，棚改逐渐退潮，今年棚改目标减半叠加货币化棚改比例的大幅下滑，会显著拖累房地产销售情况，而房企拿地的疲软，也会制约后续房企的新开工。另一方面，本轮政府在面临经济下行压力的时候，采取的政策取向是坚定不走老路：从最近两次政治局会议情况看，政策对于下一阶段经济下行压力有所准备，但托底政策依然不走老路，短期强调“六稳”，但更重要的依然以中长期的供给侧结构性政策为政策重心。在中美贸易摩擦格局不进一步恶化的情况下，国内政策还是具有相当定力的，其中一个体现就是不放松房地产。过往几轮小周期中，经济与房价表现通常是同方向，这种同向变动给政策调整提供了较大便利。但本轮小周期下行阶段却存在一定的差异，主要是低库存的行业特征，使得房价表现更为韧性。政策在考量宏观经济的同时，还需要防范潜在的房价和地价的上涨压力，需要更多的关注两者之间的平衡。当前看，本轮房企融资环境收紧的力度整体上是空前的，除了票据之外，银行贷款、非标、公开市场发债、ABS 等几乎所有融资渠道都受到了严厉监管。

房地产在金融资源和经济周期中都占据了非常重要的地位。一方面，房地产开发投资相关资金占社融总量比例越来越高，目前已经超过 50%（这也侧面说明了房地产在金融资源中确实对其他领域有一定的挤压）；另一方面，房地产及相关产业链以前一直是中国经济的火车头之一。在外需面临贸易摩擦升级和全球经济走弱的大背景下，政策上抑制了房地产融资，经济出清所需的时间可能会比以往更长。

3) 市场等待基本面的进一步下行

对 2-3 年的未来我们并不悲观。一方面，我们有 13 亿人的巨大国内市场，服务业和消费在经济中的地位越来越重要；中期来看，城镇化及市民化依旧大有可为，仍可在相当长的一段时间内带来巨大的国内需求。另一方面政策上辗转腾挪的空间也很大，也即总理提过几次的宏观工具箱。特别是在控制了房地产融资之后，央行释放流动性的顾虑也会小了很多。

投资策略

经济下行压力再次回升，基建虽然有调剂空间，但仍以对冲托底为主，房地产投资存在下行隐忧。截止目前来看政策定力较强，当局是在中美贸易摩擦可能长期化的大背景下做出政策抉择，对可能的风险点做定向排除；而且目前来看托底经济使用的工具是“基建+消费”，而没有重新刺激地产走老路，也可见政策仍然保持定力。货币政策偏松且灵活性加强，在进行全面降准+定向降准后，若未来情况需要，不排除货币进一步放

松的可能（下调 MLF 利率的可能性增大）。流动性整体比较宽松，但非银感受到的资金面比表面看起来要紧张。我们认为未来基本面仍利好债市，短期受事件冲击导致的收益率调整可能会是机会。

对于未来的操作策略，债券牛市仍未完结，收益率继续下行仍有空间，但空间较为有限，较大的趋势性机会预计难以看到，因此操作上应更加谨慎。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，谨慎下沉资质，可继续配置城投，对于地产和民企的配置应更加谨慎；可转债经历一波下跌后估值已经较低，前期若有所减仓，目前可以精选个券，以获取可转债 Alpha 机会；非标资产收益率已逐渐下降，应抓住时间窗口积极配置。

（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
41	71

（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：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。