

中加安瑞平衡养老目标三年持有期混合型发起式基金中基金(FOF)

2020年第4季度报告

2020年12月31日

基金管理人:中加基金管理有限公司

基金托管人:中国工商银行股份有限公司

报告送出日期:2021年01月21日

§1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2021年1月20日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2020年10月01日起至2020年12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中加安瑞平衡养老三年
基金主代码	008930
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020年08月27日
报告期末基金份额总额	10,040,895.50份
投资目标	本基金采用成熟稳健的资产配置策略，优选基金投资组合，控制基金下行风险，追求基金长期稳健增值。
投资策略	作为一只服务于投资者养老需求的基金，本基金定位为平衡型的目标风险策略基金，通过均衡配置于权益类和固定收益类资产来获取养老资金的长期稳健增值。
业绩比较基准	中证综合债指数收益率*50%+中证800指数收益率*50%
风险收益特征	本基金为混合型基金中基金，理论上其预期风险与预期收益水平低于股票型基金、股票型基金中基金，高于债券型基金、货币市场基金、债券型基金中基金、货币型基金中基金。同时，本基金为目标风险系列基金中基金中风险收益特征相对平衡的基金。

基金管理人	中加基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2020年10月01日 - 2020年12月31日）
1.本期已实现收益	-36,819.54
2.本期利润	450,326.98
3.加权平均基金份额本期利润	0.0449
4.期末基金资产净值	10,380,128.86
5.期末基金份额净值	1.0338

注：1.上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

2.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3.2 基金净值表现

3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	4.54%	0.32%	6.07%	0.51%	-1.53%	-0.19%
自基金合同生效起至今	3.38%	0.30%	4.40%	0.52%	-1.02%	-0.22%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注：1.本基金基金合同于2020年08月27日生效，截至报告期末，本基金基金合同生效未
满一年。

2、根据基金合同约定，本基金建仓期为6个月，截至本报告期末，本基金的基金合同生
效未6个月，建仓期尚未结束。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的 基金经理期 限		证 券 从 业 年 限	说明
		任职 日期	离任 日期		
郭智	本基金基金经理	2020 -08- 27	-	15	郭智女士，金融学硕士，十五年金融行业从业经验。历任齐鲁证券研究员、天相投顾高级分析师、英大保险投资经理、恒天财富基金投资部总经理。2017年3月加入中加基金；现任中加安瑞稳健养老目标一年持有期混合型基金中基金（FOF）的基金经理（2020年3月20日至今）、中加安瑞平衡养老目标三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）的基金经理（2020年8月27日至今），且未兼任其他非基金中基金的基金经

					理。
--	--	--	--	--	----

- 1、任职日期说明：郭智女士的任职日期以本基金基金合同生效公告为准。
- 2、离任日期说明：无。
- 3、证券从业年限的计算标准：证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。
- 4、本基金无基金经理助理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为。基金管理人勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，严格遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律、法规、基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

为了公平对待各类投资人，保护各类投资人利益，避免出现不正当关联交易、利益输送等违法违规行为，公司根据《证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规和公司内部规章，拟定了《中加基金管理有限公司公平交易管理办法》、《中加基金管理有限公司异常交易管理办法》，对公司管理的各类资产的公平对待做了明确具体的规定，并规定对买卖股票、债券时候的价格和市场价格差距较大，可能存在操纵股价、利益输送等违法违规情况进行监控。公司使用的交易系统中设置了公平交易模块，一旦出现不同基金同时买卖同一证券时，系统自动切换至公平交易模块进行操作，确保在投资管理活动中公平对待不同投资组合，严禁直接或通过第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送。本报告期内，不存在损害投资者利益的不公平交易行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

根据中国证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，公司制定了同日反向交易控制的规则，并且加强对组合间同日反向交易的监控和隔日反向交易的检查。同时，公司利用公平交易分析系统，对各组合间不同时间窗口下的同向交易指标进行持续监控，定期对组合间的同向交易进行分析。本报告期内，本公司所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量未超过该证券当日成交量的5%。投资组合间虽然存在同向交易行为，但结合交易价差分布统计分析和潜在利益输送金额统计结果，表明投资组合间不存在利益输送的可能性。本基金本报告期内未出现异常交易的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2020年四季度，经济基本面发生了诸多变化。1、我国经济仍然在复苏，但12月公布的11月社融数据增速放缓。2、11月份债券违约事件，导致央行的短期流动性政策阶

段性放松。3、我国召开了诸多重磅级会议提出了众多改革政策，包括A股全面注册制，对资管新规过渡期的要求，对银行涉房贷款的比例限制等，均表明了政府在有序引导传统经济向新经济过渡。4、发生了众多有标志性的事件，蚂蚁金服IPO暂停，对互联网平台垄断立案调查等，表明了政府在经济监管领域对互联网巨头的态度有了一定变化。5、许多影响全年的不确定因素最终尘埃落定，美国总统大选落地，特朗普败选，大家担心的权力交接也算平稳，英国和欧盟签订贸易协定，硬脱欧风险较低，加之中欧投资协定签订，全球贸易的不确定性相对于2020年明显减低。6、虽然疫情二次爆发，但疫苗上市，对冲了疫情对经济的影响。

2020年四季度A股先受经济复苏、疫苗研制利好影响，10、11月顺周期板块表现较好；后在12月公布的社融增速放缓后，成长板块再次表现领先。整个季度万得全A涨8.35%，偏股型基金涨14.57%。债券市场收益率先上后下，上下波动幅度50bp左右，整个季度中长期纯债型基金涨0.86%。四季度中加安瑞养老三年逐步由建仓期时的较低仓位上升至标准仓位水平，权益类资产配置倾向于有估值保护、对回撤进行控制的价值型、成长型基金。

展望2021年，市场对上半年经济复苏形成共识；对于下半年有分歧。悲观者认为2021年经济复苏只是从2020年砸的坑中爬出；乐观者认为2021年经济复苏是2018年、2019年经济下行后的新一轮周期，经济在此潜在增长率5.5-6%稳住。我们倾向于认为后者有一定的概率。从静态估值来看，截止2020/12/31，万得全A PE估值23.34倍，处于5年98分位水平，PB估值2.03倍，处于5年68分位水平。估值水平较高。但考虑到2021年的经济复苏，假设2021年恢复到疫情前水平，净利润增速为20%，则对应的PE、PB估值将回落至50分位数水平，属于中性水平，所以股票市场整体仍然是中性配置。

经济复苏的落脚的细分领域也会对股票市场结构造成影响。从产业结构来看，长期趋势向上产业近两年演绎很充分。由于基金的赚钱效应，资金通过新基金发行不断进入A股市场；基金较为趋同的投资方法论使得长期趋势向好、高景气行业估值较高，鉴于目前这种趋势仍然在延续，我们有可能需要较长时间和高估值组合结伴同行。此类资产已经显示了较高的波动性，但是牛市趋势下对高估值景气向上行业低配也有较大的风险。

2021年缺少像2020年新冠疫情这样对资产景气度造成剧烈变化的因素，但经济的持续复苏必然会外溢至某些细分行业，随着科创板、创业板的大量上市，后续值得挖掘的细分行业会更多，挖掘个股将更多的依赖于投研平台的支持。2021年优选在有个股挖掘能力的投研平台下、规模仍然适中的优秀权益类基金。同时对于规模较大、趋势性投资、策略与投研平台支持不匹配的基金保持警惕；对于长期业绩优秀、但波动较大、不做回撤的基金阶段性回避。

展望2021年债券市场，在信用事件冲击消退后，央行精准投放导致2021年流动性恢复到中性水平概率较大。截止2020/12/31，十年期国开收益率3.53%，五年期3A信用债收益率3.75%，分别位于5年35、31分位水平；一年、三年2A信用债收益率位于50分位水平。债券投资者从短经济周期角度，认为2021年下半年经济复苏将出现拐点。但由于2021

年仍然面临着经济复苏、通货膨胀等因素，利率债适宜波段操作。如果有较强的信用风险识别能力，风险可控、到期收益率较高的信用债是较好的配置选择。2021年适宜配置在平台信用评估实力强、产品规模适用的信用债基金产品上。

2021年通货膨胀风险会是潜在的风险因素。从目前来看，2020年的超常规放水只是影响了大宗商品原材料价格，工业品出厂价仍然受到压制。但如果2021年全球经济复苏，有较大概率带来CPI上涨。即使由于生产效率提升，放水效应被成本下降对冲；放水后资产价格泡沫、贫富分化严重等负面效应，也让央行考虑将资产价格上涨纳入CPI，将减弱央行放水能力。2021年坚持中性配置，如果有市场波动机会，择机对产品的风格结构进行优化再平衡。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末中加安瑞平衡养老三年基金份额净值为1.0338元，本报告期内，基金份额净值增长率为4.54%，同期业绩比较基准收益率为6.07%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期无需要说明的情形。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	9,868,726.23	94.55
3	固定收益投资	538,299.30	5.16
	其中：债券	538,299.30	5.16
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	57.07	0.00
8	其他资产	30,685.91	0.29

9	合计	10,437,768.51	100.00
---	----	---------------	--------

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

本基金本报告期末未持有境内股票。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通股票。

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

本基金本报告期末未持有股票。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	538,299.30	5.19
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	538,299.30	5.19

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	019640	20国债10	5,390	538,299.30	5.19

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

本基金本报告期内未运用股指期货进行投资。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期内未运用国债期货进行投资。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

5.11.2 本报告期内，本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	26.98
2	应收证券清算款	25,000.00
3	应收股利	291.48
4	应收利息	5,367.45
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	30,685.91

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有流通受限股票。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

§6 基金中基金

6.1 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名基金投资明细

序号	基金代码	基金名称	运作方式	持有份额(份)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	是否属于基金管理人及管理人关联方所管理的基金
1	000914	中加纯债	契约型开放式	1,553,398.06	1,611,805.83	15.53	是
2	003346	安信新成长C	契约型开放式	899,117.39	1,029,579.32	9.92	否
3	002739	泓德裕康C	契约型开放式	808,347.53	988,285.69	9.52	否
4	005267	嘉实价值精选	契约型开放式	438,306.98	910,582.75	8.77	否
5	000628	大成高新技术产业A	契约型开放式	262,922.78	833,465.21	8.03	否
6	001975	景顺长城环保优势	契约型开放式	180,196.40	604,919.31	5.83	否
7	003031	安信新目标C	契约型开放式	383,422.34	504,622.14	4.86	否
8	002246	泰康稳健增利C	契约型开放式	326,804.25	440,760.89	4.25	否
9	675113	西部利得汇享C	契约型开放式	339,730.05	370,509.59	3.57	否
10	007075	富国产业债C	契约型开放式	321,274.24	357,481.85	3.44	否

6.2 当期交易及持有基金产生的费用

项目	本期费用2020年10月01日至2020年12月31日	其中：交易及持有基金管理人以及管理人关联方所管理基金产生的费用
当期交易基金产生的申购费（元）	1,180.26	-
当期交易基金产生的赎回费（元）	33,854.95	-
当期持有基金产生的应支付销售服务费（元）	5,723.07	83.80
当期持有基金产生的应支付管理费（元）	17,469.23	1,616.30
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	3,400.75	404.12

6.3 本报告期持有的基金发生的重大影响事件

本报告期内，大成高新技术产业股票型证券投资基金（000628.OF）以通讯方式于2020年11月23日至11月24日召开了基金份额持有人大会，增加了港股投资范围，并增设了C类份额。

§7 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	10,011,021.43
报告期期间基金总申购份额	29,874.07
减：报告期期间基金总赎回份额	-
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	10,040,895.50

注：总申购份额含红利再投、转换入份额；总赎回份额含转换出份额。

§8 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	10,000,000.00
报告期期间买入/申购总份额	-

报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	10,000,000.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	99.59

§9 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,000,000.00	99.59%	10,000,000.00	99.59%	3年
基金管理人高级管理人员	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
基金经理等人员	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
基金管理人股东	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
其他	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
合计	10,000,000.00	99.59%	10,000,000.00	99.59%	3年

§10 影响投资者决策的其他重要信息

10.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况				报告期末持有基金情况		
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	20201001-20201231	10,000,000.00	0.00	0.00	10,000,000.00	99.59%

产品特有风险

本基金报告期内存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况，该投资者所持有的基金份额的占比较大，该投资者在赎回所持有的基金份额时，存在基金份额净值波动的风险；另外，该投资者在大额赎回其所持有的基金份额时，基金可能存在为应对赎回证券变现产生的冲击成本。

10.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§11 备查文件目录

11.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准中加安瑞平衡养老目标三年持有期混合型发起式基金中基金(FOF)设立的文件
- 2、《中加安瑞平衡养老目标三年持有期混合型发起式基金中基金(FOF)基金合同》
- 3、《中加安瑞平衡养老目标三年持有期混合型发起式基金中基金(FOF)托管协议》
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

11.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处

11.3 查阅方式

基金管理人办公地址：北京市西城区南纬路35号综合办公楼

基金托管人地址：北京市西城区复兴门内大街55号

投资者对本报告书如有疑问，可咨询基金管理人中加基金管理有限公司

客服电话：400-00-95526（免长途费）

基金管理人网址：www.bobbns.com

中加基金管理有限公司

2021年01月21日