
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)

2021年第4季度报告

2021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:2022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2022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2021年10月01日起至2021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	10,046,951.13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（2021年10月01日 - 2021年12月31日）
1. 本期已实现收益	324,031.16
2. 本期利润	334,192.46
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0333
4. 期末基金资产净值	11,063,083.34
5. 期末基金份额净值	1.1011

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	3.11%	0.36%	1.67%	0.36%	1.44%	0.00%
过去六个月	3.68%	0.47%	0.37%	0.47%	3.31%	0.00%
过去一年	6.51%	0.50%	2.55%	0.54%	3.96%	-0.04%
自基金合同生效起	10.11%	0.45%	7.07%	0.53%	3.04%	-0.08%

至今						
----	--	--	--	--	--	--

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

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)累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图



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已满一年。

2. 根据基金合同的约定，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已满6个月，建仓期已结束，建仓期结束时，本基金的各项投资比例符合基金合同关于投资范围及投资限制规定。

§ 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	-	16	郭智女士，金融学硕士，十六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

2021年养老FOF基金取得了较大发展。截止2021年12月31日，养老型FOF（包含主基金，下同）共152只，规模1063.29亿元，相比2020年底的590亿元和2021年中的761亿，规模分别增长了80%和40%。其中养老一年56只，规模811亿，养老三年74只，规模216亿，养老五年共21只，规模35亿。

中加安瑞平衡养老目标三年自2020年8月27日成立以来采取了平衡的投资策略，需要在收益性和波动性方面做出平衡，注重各因子的风险暴露，力争均衡配置，利用优秀投研平台的优秀基金经理的管理，获得稳健的alpha收益。2021年四季度，A股市场震荡，表现分化。周期、地产等受到政策压制的板块调整明显，股票仓位上适度降低了周期类资产的配置，增加了受益于PPI向CPI传导的消费类资产和受益于政策边际放松的地产类资产。总体上，今年四季度继续落实产品投资策略，偏股型基金注重各因子的风险暴露，力争均衡配置，利用优秀投研平台的优秀基金经理的管理，获得稳健的alpha收益。在子基金的选择上，优选投研平台实力强、基金经理注重风险调整后收益、注重回撤控制的产品。2021年全年产品绝对收益6.51%，在行业中处于前1/5，年化波动率较低，仅为7.86%，在同业中基本处于后1/5水平。

展望2022年经济，11月同步指标PMI继续回升0.2至50.3，逐步低位企稳；先行指标M2于今年4月下行至疫情后的低点8.1%后开始缓慢回升，社融在经历9、10月在10%左右的底部后逐渐企稳。虽然房地产投资累计同比增长率（两年复合）从5月开始持续下行至11月的6.4%，同时广义基建投资累计同比增长率（两年复合）也在11月下滑至1.56%，但制造业投资累计同比（两年复合）今年以来持续稳步上行至11月的4.75%，消费（社零两年复合同比）也已经从8月份疫情反复造成的低位开始爬升至4.45%。虽然2022年疫情仍然会反复，但是参照2021年，疫情对出口、消费的影响是可以相互对冲的，所以仍然不担心2022年疫情反复对整体经济的影响。2021年经济下行幅度较大是政府主动调结构的结果；所以在2022年政府意识到经济下行幅度较大，2022年宽信用、基建托底是一个持续的过程。2021年12月降准、1年期LPR调降5bp表明这一进程已经开始。

2022年宽货币、宽信用组合，对债券市场偏中性。虽然宽货币会增加债券市场资金供给，但宽信用直接增加资金需求，对债券收益率形成压力；如果2022年上半年的宽信

用政策在下半年形成实物成果，那将会对债券市场形成持久的压力。尤其在目前债券收益率处于较低位置的情况下。经过债券市场一年的牛市演绎，债券市场的持有收益率变低，10年期国债收益率从年初的3.15附近下行至目前的2.85附近，由于12月份央行流动性投放不如前期宽松1年期收益率有所上行外，3年期以上的利率债、3A、2A+、2A等较高等级信用债利率均处于过去5年5-10%分位的较低水平。只有2A-收益率较高，维持在30-40%的分位水平，但此种债券信用主体多为地产、低等级城投等，有一定的信用风险。银行次级债利差分位数降至20%左右，而永续债利差分位数更是降至5%以下，未来一年对于债券市场应该放低收益。

2022年经济的较大转向为股票市场带来一定的结构性机会。2022年在经济预期向上，同时PPI成本压力向下游传导，地产政策边际缓和，财政基建提前到一季度都会为A股市场带来结构性机会。A股结构分化已经在修复进程中，偏股型基金的收益率分化也已经在缩窄，最新的过去一年基金分化率已经由最高值26%降至17%。

目前从基金经理调研来看，基金行业整体仍然延续了偏向高成长的投资偏好，基金经理群体仍然看好长期景气型资产；从基金长期的行业配置来看，基金资产大多配置在高景气资产新能源、半导体，或者长逻辑资产医药、消费上。2021年基金3季报显示，以申万一级行业为准，基金持股权重最高的5个行业分别是：医药生物14.2%，食品饮料13.0%，电子12.8%，电气设备11.9%，化工8.5%。从股票资产的短期边际变化和性价比角度，2022年A股的投资机会相比2021年丰富度将会提高，财政基建托底政策下、建筑、建材等低估值资产的估值回归，地产政策边际改善下的行业企稳；调整大半年的消费在涨价预期下的逐步企稳；医药资产在集采大年过后的政策压力边际缓解。12月份以来A股正在经历着结构调整；在没有增量资金的情况下，此种调整不可避免的伴随着高抱团资产的调整，申万行业指数中的半导体、电力设备、国防军工最近30天的最大回撤分别达到了9.73%、9.39%、6.13%。

经过近几年的发展，固收加基金成为基金市场上的重要力量，通过在债券、转债、股票资产上的比例调配，以期获得较为稳健的收益。偏股型基金、“固收加”基金对股票资产的配置属于两种不同的思路。“固收加”基金中的股票资产大多从绝对收益出发，低估值是其配置股票资产的前提条件。目前债券型资产收益率处于低位，股票型资产正在进行结构性调整，配置坚持低估原则的“固收加”资产是较好的配置选择。在目前风格转换的时间档口，偏股型基金可能会有负alpha，例如2021年2月10日至3月9日期间，以贵州茅台为代表的核心资产出现回调，万得全A下跌8.57%，而偏股型基金指数跌幅却达到了14.59%；但拉长时间来看，偏股型基金配置的股票资产具有较为显著的alpha。可转债经过一年的上涨，目前价格平均为126.90、转股溢价率为34.62%，分别为年内高点、次高点，在性价比上不如股票。

综上，落脚到基金组合配置中，偏股型基金，仍然优选选择投研平台实力雄厚、投资经理认知能力强、alpha能力较强的偏股型基金，同时注意规避规模较大的基金；因为在市场风格调整的档口，此类基金由于规模较大，调仓速度是缓慢的；当然此种规模

较大基金均是市场选择的结果，也多为投研平台较强、投资经理优秀的基金，长期持有效果也较好，只是期间要承担较大的回撤幅度；

债券型基金降低收益预期，选择债券投研能力较强、投资经理业绩优秀的基金；同时因为各种信用利差都处在较低水平，所以信用下沉策略性价比并不高。且在少数持有较高到期收益率债券的基金中，还需仔细甄别基金的信用定价能力，防范信用风险。在期限利差也较低的情况下，拉长久期策略性价比也不高。目前债券收益率降低条件下，可以选择一定比例的贝塔较低的固收加资产作为替代。

从股票、债券的性价比来看，虽然在经济预期趋于向上，股票资产占优，但鉴于大多数股票景气资产、长逻辑资产估值较高，有边际改善的顺周期资产表现时间、空间均有限，所以股票资产仍然适合中性仓位；同时债券资产虽然收益率降低，但是在控制久期的情况下仍然可以带来稳定的票息，建议中性配置。

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1.1011元，本报告期内，基金份额净值增长率为3.11%，同期业绩比较基准收益率为1.67%。

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	9,728,624.85	87.48
3	固定收益投资	600,090.00	5.40
	其中：债券	600,090.00	5.40
	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	779,844.96	7.01

	计		
8	其他资产	12,939.82	0.12
9	合计	11,121,499.63	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	600,090.00	5.42
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	600,090.00	5.42

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	019649	21国债01	3,000	300,060.00	2.71
2	019628	20国债02	3,000	300,030.00	2.71

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	157.71
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	12,782.11
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	12,939.82

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	1,619,417.48	14.64	是
2	002246	泰康稳健增利C	契约型开放式	399,352.13	569,875.49	5.15	否
3	004235	中欧价值智选回报C	契约型开放式	106,369.75	569,716.38	5.15	否
4	001388	中融新经济C	契约型开放式	181,288.82	543,141.30	4.91	否
5	011309	富国消费主题C	契约型开放式	169,388.81	524,258.37	4.74	否
6	002036	安信优势增长C	契约型开放式	166,202.40	502,280.27	4.54	否
7	012815	宝盈新兴产业C	契约型开放式	342,896.90	429,512.66	3.88	否
8	512200	地产ETF	契约型开放式	500,000.00	402,000.00	3.63	否
9	5900	中邮稳	契约	362,976.	400,72	3.62	否

	10	定收益C	型开 放式	40	5.95		
10	0127 72	信达澳 银精华C	契约 型开 放式	270,453. 01	387,82 9.62	3.51	否

6.2 当期交易及持有基金产生的费用

项目	本期费用2021年10月01日至 2021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）	2,062.46	-
当期交易基金产生的赎 回费（元）	8,705.27	-
当期持有基金产生的应 支付销售服务费（元）	3,146.82	-
当期持有基金产生的应 支付管理费（元）	14,946.99	1,673.12
当期持有基金产生的应 支付托管费（元）	2,922.12	418.27

6.3 本报告期持有的基金发生的重大影响事件

无。

§ 7 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	10,046,760.62
报告期期间基金总申购份额	190.51
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	10,046,951.13

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(%)	99.53

§ 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	99.53%	10,000,000.00	99.53%	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	99.53%	10,000,000.00	99.53%	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	20211001-20211231	10,000,000.00	0.00	0.00	10,000,000.00	99.53%
产品特有风险							
<p>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。</p>							

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

2022年01月21日