
中加安瑞积极养老目标五年持有期混合型发起式基金中基金 (FOF)

2023年第3季度报告

2023年09月30日

基金管理人:中加基金管理有限公司

基金托管人:交通银行股份有限公司

报告送出日期:2023年10月24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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2023年10月23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2023年07月01日起至2023年09月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中加安瑞积极养老五年持有混合发起（FOF）
基金主代码	008931
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022年12月27日
报告期末基金份额总额	14,745,557.76份
投资目标	本基金是积极型养老目标风险基金中基金，依照目标风险进行积极的大类资产配置，在严格控制投资组合风险的前提下，追求资产净值的长期稳健增值。
投资策略	作为一只服务于投资者养老需求的基金，本基金定位为积极型的目标风险策略基金，通过配置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	沪深300指数收益率*65%+中债综合全价(总值)指数收益率*25%+中证港股通综合指数（人民币）收益率*5%+1年定期存款利率（税后）*5%
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积极的基金。
基金管理人	中加基金管理有限公司
基金托管人	交通银行股份有限公司

§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（2023年07月01日 - 2023年09月30日）
1.本期已实现收益	-794,785.32
2.本期利润	-985,356.24
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0668
4.期末基金资产净值	13,533,236.22
5.期末基金份额净值	0.9178

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	-6.78%	0.54%	-2.79%	0.63%	-3.99%	-0.09%
过去六个月	-11.26%	0.52%	-5.84%	0.60%	-5.42%	-0.08%
自基金合同生效起至今	-8.22%	0.53%	-2.36%	0.60%	-5.86%	-0.07%

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

中加安瑞积极养老目标五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2022年12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.按基金合同规定，本基金建仓期为6个月，截至本报告期末，本基金建仓期已结束。
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	2022- 12-27	-	18	郭智女士，金融学硕士，十八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）、中加安瑞积极养老目标五年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）的基金经理（2022年12月27日至今），且未兼任其他非基金中基金的基金经理。
--	--	--	--	--	---

注：1、任职日期说明：本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日，后任基金经理的任职日期以及历任基金经理的离任日期为公司相关会议作出决定的公告（生效）日期。

2、离任日期说明：无。

3、证券从业年限的计算标准遵从《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》中关于证券投资基金从业人员范围的相关规定。

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《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》等法律法规和公司内部规章，制定了《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。本报告期内，本基金管理人严格执行了公平交易制度的相关规定，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

2023年三季度养老FOF基金取得了较大发展。截止2023年9月30日，养老型FOF共252只，规模803.6亿元。其中养老一年81只，规模476.08亿，养老三年119只，规模261.44亿，养老五年共51只，规模65.17亿。

进入三季度以后，国内经济延续了二季度的下行，消费、出口及投资继续回落。其中，8月份社零四年同比降至3.2%，出口金额四年同比降至7.3%，固定资产投资四年同比降至4.3%，8月份经济有探底企稳迹象，但复苏仍面临一定挑战。

海外方面，美联储7月再次加息25BP，并向市场传递了可能继续加息25BP的信号。同时，对于此前市场急切期盼的降息，在9月的FOMC会议上官员们则压减了24年的降息空间，使得代表政策利率预期的2Y美债3季度高位继续上行至5.03%，相比二季度末上行16BP。同时10年期美债收益率则从3.81%上行78BP至4.59%，利差倒挂明显缩小，意味着市场预期美国经济体将经历较长时间的高利率。汇率方面，美元也在7月加息后开启了新一轮上行。截止9月30日，美元指数升至106，创2023年新高。

内外压制下，A股三季度连续下探。截止9月30日，万得全A跌4.33%，31个申万行业中8个上涨23个下跌。其中，上游的煤炭石油钢铁受益于涨价表现较好；另一方面，成长行业中通信计算机传媒等TMT行业由于二季度涨幅较大表现不佳，同时市场担心电力设备的产能过剩，两个行业均表现不佳。

港股方面，国内经济下行及美元收紧背景下，外资风险偏好有所下降，并持续流出新兴市场。根据测算，截止9月30日，3季度以来外资流出港股市场约1000亿。在此背景下，三季度恒生指数跌5.85%。

债市方面，随着经济数据下行以及央行降息，十年国债最多下探至2.54。但是随着美元升值，人民币汇率也持续受到压力。同时人民银行稳汇率政策出台，导致了在岸、离岸人民币的倒挂，离岸人民币汇率最多跌至7.36以上。在此背景下，国债利率开启了一轮上行。截止9月30日，10年国债利率最多升至2.70%，回到了5月底的位置。

中加安瑞积极养老五年自2022年12月27日成立以来采取了积极的投资策略，力争获取股市长期上涨收益，提高风险调整后收益水平。三季度初权益市场窄幅震荡，7月25日政治局会议关于经济的表述略超市场预期，权益市场有所表现，但政治局会议之后政策力度不及预期、经济数据表现不佳，且外资持续流出，市场大幅调整，8月底随着央行超预期降息、地产政策加码、降低交易印花税、暂缓IPO、限制股东减持等一系列政策的出台，市场反弹了一周左右，之后进入震荡磨底阶段。整个三季度，wind全A下跌4.33%，偏股混合基金下跌8.15%，偏债混合基金上涨0.55%。回顾三季度操作，7月份政

政治局会议确定了托底经济政策后加仓了部分顺周期基金，9月份开始成长型基金性价比更优，产品陆续加仓了TMT、医药基金。2023年三季度产品绝对收益-6.78%，在行业中处于后1/2，年化波动率9.09%，在行业中处于前1/3。

展望后市，虽然国内经济仍面临下行压力，但是随着房地产、消费及资本市场等相关领域的政策接连出台，部分板块已经出现了一定的企稳迹象。从数据上看，大部分经济指标的下行斜率已经出现了一定的放缓迹象，甚至有一些指标已经出现了一定的回升。例如，工业增加值四年同比从4月的4.0%升至8月的4.9%，同时虽然地产销售端仍处在下行通道中，但竣工端表现较好，从1.1%升至1.4%。往后看，随着补库存持续，此前受损严重的低位顺周期风格或有反弹动能，关注化工、有色、白酒、家电、家居等行业。

海外方面，虽然美国居民超额储蓄即将见底，市场普遍预期经济将会正式步入下行，但是我国出口的产品可以凭借成本优势和供应链优势承接海外消费降级和企业降本的市场份额。同时，市场目前中性预期最多23年再加息25BP后，美联储就将结束本轮货币紧缩。而随着美债利率带动美元回落，全球风险偏好也将得到一定的抬升。此外，一带一路方面，随着我国外交在全球影响力增大，不少国家与我国签署了国家层面的贸易协定，金砖国家扩容以及中美成立经济及金融工作组同样对我国出口企业形成利好。往后看，10月的一带一路高峰论坛及11月的APEC会议等事件均有望进一步催化出口链，关注家电、机械设备及非耐用品出口链等行业。

此外，如果四季度经济继续企稳，在有行业事件催化下，例如成熟的国内大模型应用落地，TMT行业、机器人行业也有一定的表现机会。但美债利率高企仍然对成长风格形成一定的压制，较大的投资机会还需要等待美国失业率上行以及联储加息的结束。

估值角度，随着三季度股票市场的下跌，股市的性价比进一步抬升。截止9月20日，wind全A的PE估值为17.33倍，股权溢价率3.03%，分别位于5年36%及83%分位数，股市性价比较高。此外，从行业角度，除商贸零售、煤炭、传媒、汽车及通讯外的其余申万一级行业PB估值都位于五年中位数以下。从这个维度来看，未来大部分行业都存在较大的反弹空间，均衡配置仍是较优选择。

通过调研基金经理可以发现，不同类型的基金经理对当下的市场有着不同的看法。大部分自下而上选股的基金经理认为，目前市场上存在着大量估值偏低的优秀上市公司，对于他们而言目前这个时点是参与市场的较好机会。而站在景气投资型的基金经理的角度观察市场，目前大部分行业还没出现订单等向上增长的明显迹象。TMT基金经理出于对AI科技创新趋势的看好，认为三季度调整下来的TMT也觉有了性价比。大部分周期型经理从自上而下的角度认为，目前对于政策进一步出台带动经济复苏应该抱有更多期待，同时此前市场情绪过于悲观导致部分板块超跌后也凸显了较高的配置价值。而对于主要投资于制造行业的基金经理而言，目前能够看到企业营收已经出现了一定的好转，不过由于经济收缩导致的通胀下行会使得企业利润空间受到压制，因此上市公司业绩也会受到一定的影响。不同类型基金经理的观点之间存在一定的冲突，说明目前市场并没有形成过于集中的抱团情况，市场拥挤度很低。同时，在这个过程中，拥有认知优

势的基金经理能够更早的发现市场没有发掘的投资机会，投资者可甄选各领域有选股能力的优秀基金经理管理的产品，通过持续分散配置，争取获取alpha收益。整体看，目前A股估值水平合理偏低，同时经济有企稳迹象，从长期配置角度积极加仓偏股型基金。

债券市场方面，短期看，政策托底经济决心较强，出台期与落地期债市或面临调整压力。中期看，收入预期不改善的情况下，经济基本面向上幅度不大，加大逆周期调节的定调下，市场预期流动性延续宽松，银行理财配置力量较强，资产荒持续演绎下，债市收益率仍处于区间震荡阶段，在经济数据出现内生性改善前，债市大幅回调概率较小。从债券收益率分位数角度，目前以3YAA+企业债为代表的信用利差位于过去5年69分位，同时信用债3Y-1Y的期限利差整体位于40分位左右，整体中短利率与中短信用策略或更占优。此后政策具体落地情况及效果是关注重心。综上，对债券做中性略偏保守配置，对债券的配置以票息策略为主，优选中短久期高评级信用债，减少信用下沉。利率债加强波段操作，逢低配置为主。

本基金采用目标风险策略，权益类资产的配置比例中性水平70%，下限60%，上限75%；在确定的配置比例内，优选相应类型基金进行配置；产品风险收益特征可类比积极型权益基金。报告期内，本基金资产配置比例在策略范围内，子基金运作良好，产品风险收益特征符合预期。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末中加安瑞积极养老五年持有混合发起（FOF）基金份额净值为0.9178元，本报告期内，基金份额净值增长率为-6.78%，同期业绩比较基准收益率为-2.79%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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	12,209,240.69	90.02
3	固定收益投资	811,010.19	5.98
	其中：债券	811,010.19	5.98
	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	143,475.89	1.06
8	其他资产	398,673.42	2.94
9	合计	13,562,400.19	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	811,010.19	5.99
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	811,010.19	5.99

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	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值(元)	占基金资产净
---	------	------	-------	---------	--------

号					值比例（%）
1	019694	23国债01	8,000	811,010.19	5.99

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	279.97
2	应收证券清算款	398,393.45
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	398,673.42

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	002881	中加丰润纯 债A	契约型开 放式	1,391,78 1.86	1,494,07 7.83	11.04	是
2	090016	大成消费主 题A	契约型开 放式	770,882.6 6	1,398,38 1.15	10.33	否
3	001743	诺安优选回 报	契约型开 放式	803,617.5 7	1,395,88 3.72	10.31	否
4	011125	富国文体健 康C	契约型开 放式	591,456.2 9	1,304,75 2.58	9.64	否
5	010236	广发电子信 息传媒产业 精选C	契约型开 放式	594,380.2 7	1,272,09 2.65	9.40	否
6	010055	万家健康产 业C	契约型开 放式	1,156,55 0.06	1,083,34 0.44	8.01	否
7	016313	富国研究精 选C	契约型开 放式	384,861.6 6	1,002,17 9.76	7.41	否
8	110009	易方达价值 精选	契约型开 放式	545,348.1 2	632,113.0 1	4.67	否
9	100050	富国全球债	契约型开	384,544.5 8	483,141.8 1	3.57	否

		券人民币A	放式				
10	002872	华夏智胜价 值成长C	契约型开 放式	302,965.8 9	459,084.2 1	3.39	否

6.2 当期交易及持有基金产生的费用

项目	本期费用2023年07月01日至 2023年09月30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）	299.55	-
当期交易基金产生的赎 回费（元）	10,451.71	-
当期持有基金产生的应 支付销售服务费（元）	499.63	-
当期持有基金产生的应 支付管理费（元）	19,923.09	1,130.24
当期持有基金产生的应 支付托管费（元）	3,341.56	376.70

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	14,745,258.01
报告期期间基金总申购份额	299.75
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	14,745,557.76

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（%）	67.82

§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	67.82%	10,000,000.00	67.82%	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	67.82%	10,000,000.00	67.82%	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	20230701-20230930	10,000,000.00	0.00	0.00	10,000,000.00	67.82%
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积极养老目标五年持有期混合型发起式基金中基金(FOF)设立的文件
- 2、《中加安瑞积极养老目标五年持有期混合型发起式基金中基金(FOF)基金合同》
- 3、《中加安瑞积极养老目标五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

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

2023年10月24日