

**工银瑞信养老目标日期 2040 三年持有期混合
型发起式基金中基金（FOF）
2019 年第 4 季度报告**

2019 年 12 月 31 日

基金管理人：工银瑞信基金管理有限公司

基金托管人：中国邮政储蓄银行股份有限公司

报告送出日期：2020 年 1 月 18 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。

基金托管人中国邮政储蓄银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 年 1 月 16 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 2019 年 10 月 01 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

| | |
|------------|--|
| 基金简称 | 工银养老 2040 |
| 基金主代码 | 007650 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2019 年 9 月 17 日 |
| 报告期末基金份额总额 | 26,088,652.50 份 |
| 投资目标 | 本基金运作遵循长期投资、价值投资理念，在生命周期内根据风险承受能力变动，结合市场长期投资价值，动态开展资产配置，追求基金资产长期稳定增值，力争实现超越业绩基准的长期稳健回报。 |
| 投资策略 | 本基金在目标退休日期到期日前，主要采用目标日期策略进行资产配置，将目标退休日期设定为 2040 年 12 月 31 日。资产配置策略具体分为生命周期内的资产配置、战术资产配置和纪律性再平衡。在底层资产层面，在“自上而下”的资产配置指导框架下，本基金将基于区分基金经理能力和运气的思路“自下而上”精选投资标的，具体的投资工具除证券投资基金外，本基金还可以适当参与股票及债券等的投资。 |
| 业绩比较基准 | 中证 800 指数收益率×55%+中债新综合（财富）指数收益率×45%。 |
| 风险收益特征 | 本基金作为混合型基金中基金，其预期收益和风险水平低于股票型基金、股票型基金中基金，高于债券型基金、债券型基金中基金、货币市场基金、货币型基金中基金。 |
| 基金管理人 | 工银瑞信基金管理有限公司 |
| 基金托管人 | 中国邮政储蓄银行股份有限公司 |

注：本基金的业绩比较基准为：中证 800 指数收益率×X+中债新综合（财富）指数收益率×(1-X)
(X 取值详见招募说明书)。本报告期 X 的取值为：55%。

§ 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（2019 年 10 月 1 日-2019 年 12 月 31 日） |
|-----------------|---------------------------------------|
| 1. 本期已实现收益 | 36,284.46 |
| 2. 本期利润 | 1,209,655.23 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.0476 |
| 4. 期末基金资产净值 | 27,254,520.98 |
| 5. 期末基金份额净值 | 1.0447 |

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、本期已实现收益是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、所列数据截止到报告期最后一日，无论该日是否为开放日或交易所的交易日。

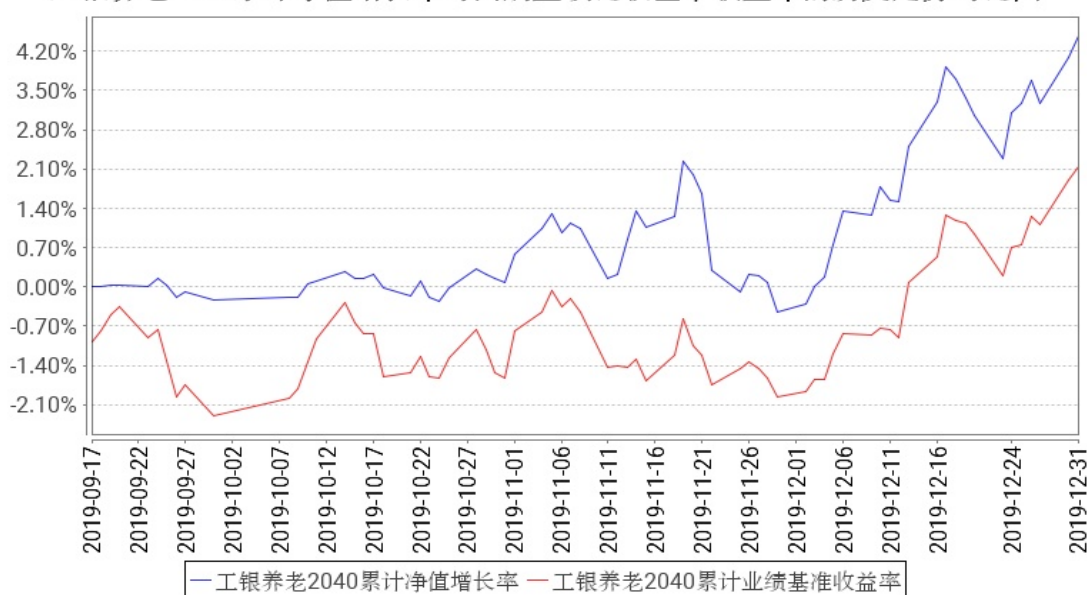
3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期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 | 4.71% | 0.43% | 4.56% | 0.41% | 0.15% | 0.02% |

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

工银养老2040累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：1、本基金基金合同于 2019 年 9 月 17 日生效。截至报告期末，本基金尚处于建仓期。

2、根据基金合同规定，本基金建仓期为 6 个月。建仓期满，本基金的投资应符合基金合同关于投资范围及投资限制的规定：中国证监会依法核准或注册的公开募集证券投资基金（含 QDII、香港互认基金）占基金资产的比例不低于 80%，其中，投资于股票、股票型基金、混合型基金和商品基金（含商品期货基金和黄金 ETF）等品种的比例合计原则上不超过 60%。本基金投资的权益类资产指股票、股票型基金和混合型基金，权益类资产中的混合型基金包含以下两类：①基金合同中载明的股票资产占基金资产的比例下限大于等于 60%的混合型基金，②最近四个季度定期报告披露的股票资产占基金资产比例均不低于 60%的混合型基金。本基金所持有现金或到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的 5%，其中现金不包括结算备付金、存出保证金及应收申购款等。

3.3 其他指标

无。

§ 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 | | |
| 蒋华安 | FOF 投资部 副总监，本 基金的基金 | 2019 年 9 月 17 日 | - | 11 | CFA、CPA、FRM 持证人；先后在安永会计师 |

| | | | | |
|--|----|--|--|---|
| | 经理 | | | <p>事务所担任高级审计员，在社保基金理事会资产配置处担任副处长；2017 年加入工银瑞信基金管理有限公司，现任 FOF 投资部副总监（主持工作）。2018 年 10 月 31 日，担任工银瑞信养老目标日期 2035 三年持有期混合型基金中基金（FOF）基金经理。</p> <p>2019 年 9 月 17 日至今，担任工银瑞信养老目标日期 2040 三年持有期混合型基金中基金（FOF）基金经理。</p> |
|--|----|--|--|---|

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，本基金管理人严格按照《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同、招募说明书等有关基金法律文件的规定，依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金份额持有人利益的行为。

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，公司根据《证券投资基金法》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》、《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《公平交易管理办法》、《异常交易监控管理办法》，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，按照时间优先、价格优先的原则，本公司对满足限价条件且对同一证券有相同交易需求的基金等投资组合，均采用了系统中的公平交易模块进行操作，实现了公平交易；未出现清算不到位的情况，且本基金及本基金与本基金管理人管理的其他投资组合之间未发生法律法规禁止的反向交易及交叉交易。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金本报告期内未出现异常交易的情况。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超过该证券当日成交量的 5% 的情况有 1 次。投资组合经理因投资组合的投资策略而发生同日反向交易，未导致不公平交易和利益输送。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

四季度，先行指标显示中国经济下行压力减轻，阶段性触底回升。受猪价见顶回落影响，通胀压力明显缓解，通胀预期保持稳定。流动性环境继续维持宽松，变化幅度不大。中美贸易谈判在 12 月份取得突破性进展，市场风险偏好由中性转为乐观。

在此背景下，各大类资产 10-11 月份小幅震荡，12 月份实现较大幅度普涨。境内权益震荡攀升，各风格轮番上涨，周期和成长表现尤为出色，境内主动权益类基金持续获得较高超额收益。恒生指数震荡上行，标普 500 持续上行，四季度境内外权益市场上涨幅度相差不大。境内债券先跌后涨，信用利差持续收窄。受地缘政治局势紧张影响，黄金小幅上涨，原油大幅上涨。

四季度，本基金处于建仓期，继续秉承控制成本、积极作为的原则稳步建仓，下行风险整体可控。权益类资产方面，10-11 月，经济周期性下行压力减轻，A 股整体经历一定幅度的市场调整，本基金逐步提升有效仓位至基准水平附近，把握住了 12 月份权益市场大幅上涨带来的机会。权益内部结构保持整体均衡、略偏成长。固定收益类资产方面，本基金全部建仓含权债基，结构上偏向可转债基和二级债基。同时，继续维持适当比例的类货币资产，确保组合具有较强的灵活性。此外，更加注重养老目标日期基金系列产品投资层面的“一致性”，涵盖大类配置、二级配置、基金精选三个层面，确保基金风险收益特征与产品定位相吻合。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金净值增长率为 4.71%，业绩比较基准收益率为 4.56%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金在报告期内没有触及 2014 年 8 月 8 日生效的《公开募集证券投资基金运作管理办法》

第四十一条规定的条件。

§ 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 | 23,979,312.05 | 87.83 |
| 3 | 固定收益投资 | 1,273,342.80 | 4.66 |
| | 其中：债券 | 1,273,342.80 | 4.66 |
| | 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 | 1,985,733.37 | 7.27 |
| 8 | 其他资产 | 63,250.01 | 0.23 |
| 9 | 合计 | 27,301,638.23 | 100.00 |

注：由于四舍五入的原因金额占基金总资产的比例分项之和与合计可能有尾差。

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投资。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

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 | - | - |
| 2 | 央行票据 | - | - |
| 3 | 金融债券 | 1,273,342.80 | 4.67 |
| | 其中：政策性金融债 | 1,273,342.80 | 4.67 |

| | | | |
|----|-----------|--------------|------|
| 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 | 1,273,342.80 | 4.67 |

注：由于四舍五入的原因公允价值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

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 | 108602 | 国开 1704 | 12,660 | 1,273,342.80 | 4.67 |

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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货投资，也无期间损益。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本报告期内，本基金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

5.10.1 本期国债期货投资政策

根据基金合同的约定，本基金不得投资于股指期货、国债期货及股票期权等衍生类金融工具。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货投资，也无期间损益。

5.10.3 本期国债期货投资评价

根据基金合同的约定，本基金不得投资于股指期货、国债期货及股票期权等衍生类金融工具。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

本基金投资的前十名证券的发行主体本期未出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

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 | 97.80 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 35,233.23 |
| 5 | 应收申购款 | 27,918.98 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 63,250.01 |

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

无。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

无。

§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 | 003401 | 工银可转债债券 | 契约型开放式 | 3,282,599.83 | 3,966,693.63 | 14.55 | 是 |
| 2 | 485111 | 工银双利债券 A | 契约型开放式 | 2,387,096.77 | 3,740,580.64 | 13.72 | 是 |
| 3 | 164808 | 工银四季收益债券 | 上市契约型开放式(LOF) | 2,294,297.56 | 2,490,460.00 | 9.14 | 是 |
| 4 | 110022 | 易方达消费行业股票 | 契约型开放式 | 804,603.39 | 2,459,672.56 | 9.02 | 否 |
| 5 | 519736 | 交银新成长混合 | 契约型开放式 | 790,163.21 | 2,141,342.30 | 7.86 | 否 |
| 6 | 000251 | 工银金融地产混合 | 契约型开放式 | 814,006.42 | 1,883,610.86 | 6.91 | 是 |
| 7 | 001714 | 工银文体产业股票 | 契约型开放式 | 945,591.75 | 1,747,453.55 | 6.41 | 是 |
| 8 | 001717 | 工银前沿医疗股票 | 契约型开放式 | 867,794.66 | 1,664,430.16 | 6.11 | 是 |
| 9 | 001071 | 华安媒体互联网混合 | 契约型开放式 | 689,046.13 | 1,389,806.04 | 5.10 | 否 |
| 10 | 002939 | 广发创新升级混合 | 契约型开放式 | 723,112.77 | 1,334,432.31 | 4.90 | 否 |

6.2 当期交易及持有基金产生的费用

| 项目 | 本期费用 2019 年 10 月 1 日至 2019 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) | 8,808.57 | - |
| 当期交易基金产生的赎回费(元) | 18,661.03 | 18,661.03 |
| 当期持有基金产生的应支付销售服务费(元) | 910.58 | 910.58 |
| 当期持有基金产生的应支付管理费(元) | 55,513.22 | 35,280.81 |
| 当期持有基金产生的应支付托管费(元) | 10,544.60 | 7,168.81 |
| 当期持有基金产生的应支付交易费用(元) | 12.25 | - |

注：上述当期持有基金产生的应支付销售服务费、当期持有基金产生的应支付管理费、当期持有

基金产生的应支付托管费，是根据被投资基金的实际持仓情况和被投资基金的基金合同约定费率估算得出。该三项费用根据被投资基金的基金合同约定已经作为费用计入被投资基金的基金份额净值，已在本基金所持有基金的净值中体现，不构成本基金的费用。

根据相关法律法规及本基金合同的约定，本基金不得对基金中基金财产中持有的自身管理的基金部分收取管理费，本基金的基金托管人不得对基金中基金财产中持有的自身托管的基金部分收取托管费。基金管理人运用本基金财产申购自身管理的其他基金（ETF 除外）的，应当通过直销渠道申购且不收取申购费、赎回费（按照相关法规、招募说明书约定应当收取并计入基金资产的赎回费用除外）、销售服务等销售费用。相关申购费、赎回费由基金管理人直接减免，相关销售服务费由基金管理人从被投资基金收取后返还至本基金基金资产。

6.3 本报告期持有的基金发生的重大影响事件

本基金持有的基金在报告期未发生重大影响事件。

§ 7 开放式基金份额变动

单位：份

| | |
|---------------------------|---------------|
| 报告期期初基金份额总额 | 24,902,242.99 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 1,186,409.51 |
| 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 | 26,088,652.50 |

注：1、报告期期间基金总申购份额含红利再投、转换入份额；

2、报告期期间基金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

8.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

| | |
|------------------|---------------|
| 报告期期初管理人持有的本基金份额 | 10,003,200.32 |
| 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 | 10,003,200.32 |

| | |
|---------------------------|-------|
| 报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%) | 38.34 |
|---------------------------|-------|

注：1、基金管理人持有本基金基金份额的交易费用按市场公开的交易费率计算并支付。

2、期间申购/买入总份额：含红利再投、转换入份额；期间赎回/卖出总份额：含转换出份额。

8.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§ 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 | 10,003,200.32 | 38.34 | 10,003,200.32 | 38.34 | 3年 |
| 基金管理人高级管理人员 | - | - | - | - | - |
| 基金经理等人员 | - | - | - | - | - |
| 基金管理人股东 | - | - | - | - | - |
| 其他 | - | - | - | - | - |
| 合计 | 10,003,200.32 | 38.34 | 10,003,200.32 | 38.34 | 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 | 20191001-20191231 | 10,003,200.32 | - | - | 10,003,200.32 | 38.34 |
| 个人 | - | - | - | - | - | - | - |
| 产品特有风险 | | | | | | | |
| 本基金份额持有人较为集中，存在基金规模大幅波动的风险，以及由此导致基金收益较大波动的风险。 | | | | | | | |

10.2 影响投资者决策的其他重要信息

根据《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》的有关规定，经与基金托管人协商一致，并报监管机构备案，基金管理人对本基金的基金合同、托管协议信息披露有关条款进行了修改，详见基金管理人在指定媒介发布的公告。

§ 11 备查文件目录

11.1 备查文件目录

1、中国证监会准予工银瑞信养老目标日期 2040 三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）募集申请的注册文件；

2、《工银瑞信养老目标日期 2040 三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）基金合同》；

3、《工银瑞信养老目标日期 2040 三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）托管协议》；

4、《工银瑞信养老目标日期 2040 三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）招募说明书》；

5、基金管理人业务资格批件、营业执照；

6、基金托管人业务资格批件、营业执照；

7、报告期内基金管理人在指定媒介上披露的各项公告。

11.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的住所。

11.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅。也可在支付工本费后，在合理时间内取得上述文件的复印件。

工银瑞信基金管理有限公司

2020 年 1 月 18 日