

民生加银康宁平衡养老目标三年持有期混 合型基金中基金（FOF） 2020 年第 4 季度报告

2020 年 12 月 31 日

基金管理人：民生加银基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 1 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。

基金托管人中国建设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 1 日起至 2020 年 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	民生加银康宁平衡养老目标三年混合 FOF
交易代码	009884
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 9 月 9 日
报告期末基金份额总额	487,329,153.36 份
投资目标	在控制风险的前提下，本基金主要通过稳健的资产配置策略，力求基金资产的长期稳健增值，满足投资者的养老资金理财需求。
投资策略	<p>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。</p> <p>本基金是一只平衡型目标风险基金，主要面向风险偏好中等及以上的投资者，管理人将基于宏观经济发展趋势、政策导向、市场未来的发展趋势以及各大类资产未来的风险收益比等因素，判断权益类资产和非权益类资产之间的相对吸引力，在一定范围内调整大类资产配置的比例，权益类资产占比的区间控制在 20%-60% 的范围。</p>
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率 × 35% + 恒生综合指数收益率 × 5% + 中债综合指数收益率 × 55% + 1 年期定期存款收益率（税后） × 5%
风险收益特征	本基金为混合型基金中基金，其预期收益及预期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、货币市场基金及货币型基金中基金。同时，本基金为目标风险系列基金中基金中风险水平恒定，更透明、灵活，高权益上限更有利于做出收益，助力实现养老目标的基金。 本基金将投资港股通标的股票，需承担港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。
基金管理人	民生加银基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§ 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 1 日 — 2020 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	5,734,168.71
2. 本期利润	29,069,317.42
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0601
4. 期末基金资产净值	516,393,888.89
5. 期末基金份额净值	1.0596

注：①所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本基金合同于 2020 年 9 月 9 日生效。

3.2 基金净值表现

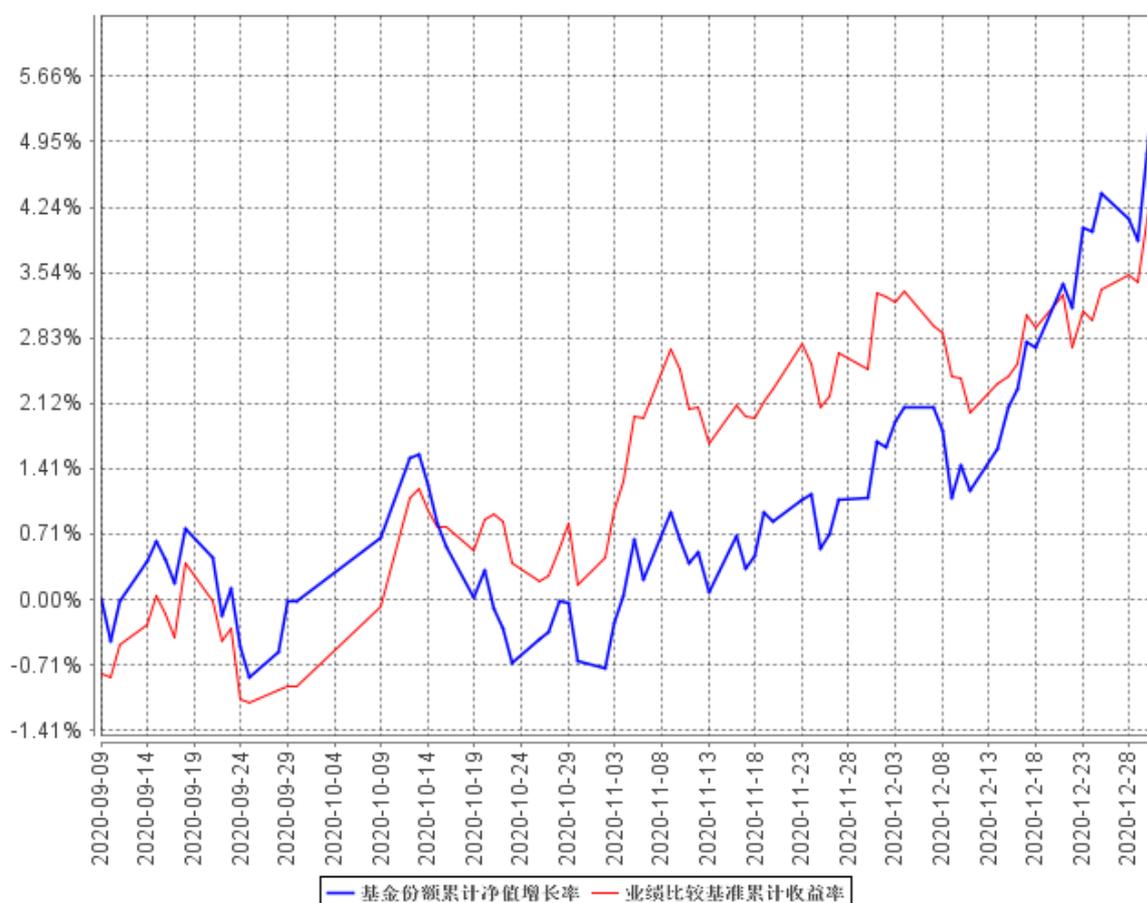
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	5.98%	0.43%	5.83%	0.38%	0.15%	0.05%
自基金合同 生效起至今	5.96%	0.42%	4.84%	0.39%	1.12%	0.03%

注：本基金的业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率×35%+恒生综合指数收益率×5%+中债综合指数收益率×55%+1 年期定期存款收益率（税后）×5%。

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

基金份额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：本基金合同于 2020 年 9 月 9 日生效，本基金建仓期为自基金合同生效日起的 6 个月。截至本报告期末，建仓期未结束。

§ 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		

于善辉	本基金基金经理、副总经理	2020 年 9 月 9 日	-	19 年	北京大学数学科学学院理学硕士，19 年证券从业经历。曾任职于天相投资顾问有限公司，任分析师、金融创新部经理、总裁助理、副总经理等职。2012 年加入民生加银基金管理有限公司，现任公司副总经理、公司投资决策委员会成员、权益资产条线投资决策委员会成员、固收资产条线投资决策委员会成员、大类资产配置条线投资决策委员会成员。自 2019 年 4 月至今担任民生加银康宁稳健养老目标一年持有期混合型基金中基金（FOF）基金经理，自 2020 年 2 月至今担任民生加银卓越配置 6 个月持有期混合型基金中基金（FOF）基金经理；自 2020 年 9 月至今担任民生加银康宁平衡养老目标三年持有期混合型基金中基金（FOF）基金经理。
-----	--------------	----------------	---	------	--

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他相关法律法规、证监会规定和基金合同的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，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

公司严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，完善了公司公平交易制度，制度的范围包括境内上市股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等所有投资管理活动，同时包括授权、研究分析、投资决策、交易执行、监控等投资管理活动相关的各个环节，形成了有效的公平交易执行体系。

对于场内交易，公司启用了交易系统内的公平交易程序，在指令分发及指令执行阶段，均由系统强制执行公平委托；此外，公司严格控制不同投资组合之间的同日反向交易。

对于场外交易，公司完善银行间市场交易、交易所大宗交易等非集中竞价交易的交易分配制度，保证各投资组合获得公平的交易机会。对于部分债券一级市场申购、非公开发行股票申购等以公司名义进行的交易，各投资组合经理在交易前独立地确定各投资组合的交易价格和数量，公司按照价格优先、比例分配的原则对交易结果进行分配。

本报告期内，本基金管理人公平交易制度得到良好的贯彻执行，未发现存在违反公平交易原则的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

公司严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易。本报告期内，本基金未发现可能的异常交易情况，不存在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成交量超过该证券当日成交量的 5% 的情况。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2020 年四季度，美国大选进程的一波三折一定程度上制约了市场的风险偏好水平，但随着大选结果的逐步清晰化，风险偏好的制约力也逐步消退和淡化。同时，在疫苗成功研发和全面使用的预期下，也有利于风险偏好的修复，全球风险资产呈现震荡上行的态势；国内宏观经济稳定复苏，十四五规划纲要的出台和年底中央政治局会议对于经济的定调以及中央经济工作会议对于未来一年经济工作的细化安排，继续强化了一贯的政策脉络，以稳为主，不急转弯，稳定了经济政策的预期，进而对资产价格上涨形成有效支撑。上证指数季度上涨 7.92%，振幅收窄到 8.24%，呈现窄幅震荡上行的态势，比较有利于基金获取权益类资产的超额收益。债券市场受货币政策转向预期和“永煤、华晨”信用事件的影响，出现了宽幅震荡的走势，中债十年期国债利率从三季度末的 3.15%，一路震荡上行至 11 月中旬的 3.35%，而后震荡下行至四季度末的 3.14%，固收类资产的表现不利于稳定收益的积累，不利于回撤水平的控制。本基金四季度处于建仓期，秉承了配

置决定风险和收益的理念，积极完成了组合构建，在较好控制组合回撤水平的前提下，积累安全垫的同时，实现了组合净值的相对平稳，季度净值上涨 5.98%，季度内最大回撤-2.34%。

展望未来，我们认为虽然估值扩张比较困难，但围绕企业盈利改善的主线，依然能够挖掘出超额收益的标的，我们倾向于认为 2021 年一季度主动权益基金依然有较为明显的超额收益机会，值得重点配置；债券市场亦处于可配置区域，适合于稳定收益的投资者适当布局。细分资产选择上，我们将围绕十四五规划、竞争格局改善的行业、盈利能力兑现良好的标的等视角，积极布局周期、新能源、医药、军工、中游制造、科技等行业的龙头企业。本基金将维持中性偏积极的大类资产配置比例，通过对细分资产的选择和结构优化获取相对较好的超额收益，在有效控制风险的前提下，努力实现本基金平衡配置、较高增值的目标定位。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.0596 元；本报告期基金份额净值增长率为 5.98%，业绩比较基准收益率为 5.83%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内本基金不存在连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§ 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	103,668,247.85	20.00
	其中：股票	103,668,247.85	20.00
2	基金投资	412,390,046.91	79.58
3	固定收益投资	215,000.00	0.04
	其中：债券	215,000.00	0.04
	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	1,402,612.97	0.27
8	其他资产	553,947.47	0.11
9	合计	518,229,855.20	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

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	48,004,148.80	9.30
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	1,146,990.00	0.22
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	19,256,800.00	3.73
J	金融业	8,672,783.21	1.68
K	房地产业	3,164,000.00	0.61
L	租赁和商务服务业	11,298,000.00	2.19
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	401,480.64	0.08
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	91,944,202.65	17.81

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
房地产	-	-
非日常生活消费品	2,230,346.00	0.43
工业	-	-
公用事业	-	-

金融	-	-
能源	-	-
日常消费品	-	-
通讯服务	9,493,699.20	1.84
信息技术	-	-
原材料	-	-
合计	11,724,045.20	2.28

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	600276	恒瑞医药	120,000	13,375,200.00	2.59
2	600438	通威股份	300,000	11,532,000.00	2.23
3	601888	中国中免	40,000	11,298,000.00	2.19
4	600845	宝信软件	160,000	11,036,800.00	2.14
5	00700	腾讯控股	20,000	9,493,699.20	1.84
6	600760	中航沈飞	120,000	9,381,600.00	1.82
7	600585	海螺水泥	160,000	8,259,200.00	1.60
8	688111	金山办公	20,000	8,220,000.00	1.59
9	601318	中国平安	80,000	6,958,400.00	1.35
10	600048	保利地产	200,000	3,164,000.00	0.61

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	-	-
	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）	215,000.00	0.04
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	215,000.00	0.04

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	113044	大秦转债	2,150	215,000.00	0.04

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

注：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

注：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

注：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**

代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值（元）	公允价值变动（元）	风险说明
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计（元）					0.00
股指期货投资本期收益（元）					0.00
股指期货投资本期公允价值变动（元）					0.00

注：本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金尚未在基金合同中明确股指期货的投资策略、比例限制、信息披露等，本基金暂不参与股指期货交易

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**

本基金尚未在基金合同中明确国债期货的投资策略、比例限制、信息披露等，本基金暂不参

与国债期货交易。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货。

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受到调查以及处罚的情况的说明

本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有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超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

本基金投资的前十名股票没有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	33,543.11
2	应收证券清算款	457,508.47
3	应收股利	-
4	应收利息	629.42
5	应收申购款	62,266.47
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	553,947.47

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：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

注：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§ 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	003382	民生加银鑫享债券 A	契约型开放式	58,623,897.15	70,929,053.16	13.74	是
2	000032	易方达信用债债券 A	契约型开放式	36,528,767.12	40,364,287.67	7.82	否
3	519718	交银纯债债券发起 A/B	契约型开放式	37,695,787.39	40,266,640.09	7.80	否
4	100018	富国天利增长债券	契约型开放式	30,916,432.59	40,213,003.87	7.79	否
5	163806	中银增利债券	契约型开放式	26,905,829.60	30,457,399.11	5.90	否
6	217022	招商产业债券 A	契约型开放式	19,932,890.36	30,377,724.91	5.88	否
7	000015	华夏纯债债券 A	契约型开放式	25,169,198.95	30,303,715.54	5.87	否
8	690007	民生加银景气行业混合 A	契约型开放式	4,380,713.06	23,682,134.80	4.59	是
9	006058	民生加	契约型	8,428,505.20	21,646,929.91	4.19	是

		银新兴成长混合	开放式				
10	000355	南方丰元信用增强债券 A	契约型开放式	15,878,092.09	20,119,130.49	3.90	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1日—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)	1,000.00	-
当期交易基金产生的赎回费 (元)	-	-
当期持有基金产生的应支付销售 服务费(元)	26,588.57	0.00
当期持有基金产生的应支付管 理费(元)	541,956.69	151,682.31
当期持有基金产生的应支付托 管费(元)	150,746.52	31,763.88
当期交易基金产生的交易费	967.70	-

注：当期持有基金产生的应支付销售服务费、应支付管理费、应支付托管费按照被投资基金基金合同约定已作为费用计入被投资基金的基金份额净值，上表列示金额为按照本基金对被投资基金的实际持仓情况根据被投资基金基金合同约定的相应费率和计算方法计算得出。

根据相关法律法规及本基金合同的约定，基金管理人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基金中基金的管理费，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基金中基金的托管费。基金管理人运用本基金财产申购自身管理的其他基金的（ETF 除外），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、基金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，其中申购费、赎回费在实际申购、赎回时按上述规定执行，销售服务费由本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

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	480,542,036.32
报告期期间基金总申购份额	6,787,117.04
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	487,329,153.36

§ 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

注：本报告期内无基金管理人持有本基金份额的情况。

8.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期内无基金管理人运用固有资金投资本基金的情况。

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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

注：本基金本报告期内不存在持有基金份额比例达到或者超过 20%的单一投资者的情况。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1 中国证监会核准基金募集的文件；
- 2 《民生加银康宁平衡养老目标三年持有期混合型基金中基金（FOF）招募说明书》；
- 3 《民生加银康宁平衡养老目标三年持有期混合型基金中基金（FOF）基金合同》；
- 4 《民生加银康宁平衡养老目标三年持有期混合型基金中基金（FOF）托管协议》；
- 5 法律意见书；
- 6 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程。
- 7 基金托管人业务资格批件、营业执照。

10.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人和/或基金托管人的住所。

10.3 查阅方式

投资者可到基金管理人、基金托管人的住所或基金管理人网站免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

民生加银基金管理有限公司

2021 年 1 月 21 日