

---

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4季度报告

2023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:交通银行股份有限公司

报告送出日期:2024年01月19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2024年1月18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10月01日起至2023年12月31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	14,746,008.42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10月01日 - 2023年12月31日）
1.本期已实现收益	-176,014.98
2.本期利润	25,392.18
3.加权平均基金份额本期利润	0.0017
4.期末基金资产净值	13,559,036.85
5.期末基金份额净值	0.9195

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	0.19%	0.67%	-4.68%	0.55%	4.87%	0.12%
过去六个月	-6.61%	0.61%	-7.33%	0.59%	0.72%	0.02%
过去一年	-8.05%	0.57%	-7.44%	0.59%	-0.61%	-0.02%
自基金合同生效起至今	-8.05%	0.56%	-6.93%	0.59%	-1.12%	-0.03%

##### 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2022年12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.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。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合规守信情况的说明

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年四季度养老FOF基金取得了较大发展。截止2023年12月31日，养老型FOF共261只，规模752.6亿元。其中养老一年84只，规模421.91亿，养老三年122只，规模257.58亿，养老五年共54只，规模72.40亿。

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。四季度国内经济依旧内生动力不足，居民收入预期弱，制造业PMI始终在荣枯线以下并且持续走弱，社零和固定资产投资均未见明显改善，今年以来整体呈下滑趋势，本季度初权益市场延续前期下跌走势，10月末中央汇金通过买入ETF稳定市场，万亿国债出台，同时中美关系改善，美债利率开始回落，市场开始反弹，12月以来由于经济数据仍然较弱，投资者风险偏好较低，市场继续调整，季末受外资配置、机构调仓等因素影响，市场短暂反弹了两个交易日。债券市场由于放松认房不认贷、降低首付比例等地产政策出台，国债发行加速，资金面较紧等因素影响，季度初债市经历了一定调整。10月底在供应冲击缓解后，债券市场开始反映美债收益率下行、经济预期仍然较弱，上涨幅度较大。整个四季度，wind全A下跌3.84%，偏股混合基金下跌4.43%，中长债基金上涨0.92%，偏债混合基金跌0.92%。回顾四季度操作，由于短期经济预期仍弱，四季度从寻找alpha的角度出发进行组合配置，我们发现汽车、电子信息行业确实有了新变化，因此组合在四季度增配了一定比例的成长型基金。进入12月，疫情结束已接近一年，组合开始逐步配置低估消费类基金，四季度组合弹性明显好于同业，产品绝对收益0.21%，在行业中排名前1/3，但12月下旬的回撤也较大，年化波动率10.64%，在行业中处于后1/2。

展望24年，美联储何时开启降息是目前市场最为关切的。从交易的角度来看，目前市场预期有84%的概率会在3月FOMC会议上降息25BP，同时最晚在5月FOMC上美联储一定会进行降息操作。

从通胀角度来看，美联储锚定的通胀目标核心PCE从22年9月的高点5.47%已经下降至3.16%，距离长期通胀目标2%并不算太远。然而持续走强的经济及就业数据也可能会对通胀数据的进一步下行造成一定阻力。11月时薪增速环比回升至0.41%，虽然可能与事件性因素有关，但另一方面也意味着劳动力通胀问题仍存在隐忧。后续如果就业紧俏导致通胀数据出现反复，可能会使得目前较为激进的降息预期有所落空。

后续美联储开启降息的因素一方面取决于通胀回落的速度，同时也取决于美国经济是否会实质性步入衰退。虽然目前大部分指标都指向美国经济存在较强韧性，但铜油比、美债利率倒挂等指标也指向24年美国可能仍面临一定的衰退压力。历史经验来看，2年与10年美债倒挂对美国经济衰退有一到两年的领先性，且本次倒挂的时长及幅度均为1979年石油危机后最大的一次。随着加息对利率不敏感的服务消费及非地产投资产生实质性影响，美国GDP料将进一步走弱。届时若美联储快速开启降息可能会催生新一轮流动性驱动的行市，否则全球经济共振下行背景下股市仍面临一定压力。

国内方面，23年四季度各类政策接连出台，增发一万亿特别国债释放了积极的财政信号，同时也预示着24年将是财政前置的一年。不过目前市场普遍对保障房、城中村改造及平急两用基础设施等“三大工程”对经济尤其是地产的拉动作用期待较低。目前市

市场预期23年地产销售大约是不足12亿平方米的水平，而24年可能还会继续下行。后续为了对冲地产下行可能需要政府持续加杠杆，但隐形债务，财政收入等因素也会形成掣肘，预计政府部门加杠杆力度有限，24年经济大概率继续维持弱复苏。

没有强刺激背景下，预计未来A股难以出现指数级别行情，仍以结构性行情为主。上半年国内经济预期仍弱，但疫情疤痕效应退却一年后，有些消费领域有望出现新的增长点。另外24年可以预期美联储降息，美国经济软着陆，出口相关行业有望走好。

从行业基金经理的观点来看，大部分基金经理对23年表现最好的TMT行业，保持较为乐观的态度，并认为24年国内AI大模型的性能进一步提升以及多模态大模型的落地会在用户数量及用户粘性上带来明显的改善。同时，用户端对于配套软硬件的需求及服务端对于算力、数据等生产要素的需求也会带动相关行业在业绩上有所表现。

汽车及相关板块方面，此前随着智能驾驶技术出现突破以及海外智能机器人的进展带动行业在23年获得了一定的相对收益。不过大部分基金经理对于未来行业的竞争格局仍抱有较大的担忧。近期碳酸锂价格下降带来的成本降低使得终端在24年仍有一定的降价空间，市场普遍预期3月左右将开启新一轮价格战。在此背景下，虽然23年汽车销量始终保持较高增速，但未来机会可能仍然集中在供需格局更好的智能化及高端化方向上。

医药方面，在行业经历了为期两年的指数下跌后，近期在创新药的带动下出现了一定的反弹。对于行业后续的走势，有基金经理认为前期的反弹只是短期的炒作，还看不到行业系统性回升的迹象。也有基金经理认为行业在23年经历反腐后已经快速出清，目前从估值和政策转向的角度来看部分子板块已经具有较强的吸引力。回顾历史来看，当市场产生较为一致的乐观预期时，行业泡沫也随之产生，而这些分歧也意味着行业目前交易还未拥挤。从左侧布局的角度，甄选领域内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，力争获取长期稳健收益。

权益基金配置上，短期内组合仍将偏配在有基本面支持的成长型基金上，同时注重弱市场情绪下的回撤控制，并开始逐步储备顺周期基金，以便在超预期经济刺激政策出台或者经济数据转好时增加配置。

债券市场方面，12月央行公开市场大额净投放体现了财政发力期间央行货币政策的支持态度。同时，在经济强复苏难度较高的背景下，债市整体上行的风险不大。此外，24年资本新规正式实施后，由于风险资本占用的原因，不同券种在利差结构上可能会发生变化，但市场可能已开始提前反应。从分位数的角度，目前各个券种的期限利差分位数均较低，也表明短端利率性价比更高。目前我们对债券做中性配置，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。

#### 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0.9195元，本报告期内，基金份额净值增长率为0.19%，同期业绩比较基准收益率为-4.68%。

**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	12,153,560.26	89.40
3	固定收益投资	815,543.23	6.00
	其中：债券	815,543.23	6.00
	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	365,750.95	2.69
8	其他资产	260,299.50	1.91
9	合计	13,595,153.94	100.00

**5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合**

本基金本报告期末未持有股票

**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	815,543.23	6.01
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	815,543.23	6.01

### 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	019694	23国债01	8,000	815,543.23	6.01

**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	299.50
2	应收证券清算款	260,000.00
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	260,299.50

#### 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	090016	大成消费主题A	契约型开放式	710,882.66	1,329,350.57	9.80	否
2	015389	宝盈转型动力C	契约型开放式	1,395,125.55	1,304,442.39	9.62	否
3	016234	财通景气行业C	契约型开放式	1,884,799.49	1,288,637.41	9.50	否

4	003715	宝盈消费主题	契约型开放式	709,218.20	1,283,472.18	9.47	否
5	003417	中加丰泽A	契约型开放式	948,901.26	1,023,579.79	7.55	是
6	002165	汇添富达欣C	契约型开放式	569,895.84	1,003,016.68	7.40	否
7	016563	金鹰红利价值C	契约型开放式	551,030.75	1,001,498.39	7.39	否
8	019093	金鹰科技创新C	契约型开放式	732,943.18	934,355.97	6.89	否
9	100050	富国全球债券人民币A	契约型开放式	700,972.62	912,736.45	6.73	否
10	014233	博时专精特新主题C	契约型开放式	718,801.67	642,321.17	4.74	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10月01日至2023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）	535.42	-
当期交易基金产生的赎回费（元）	13,740.38	-
当期持有基金产生的应支付销售服务费（元）	620.45	-
当期持有基金产生的应支付管理费（元）	13,771.07	998.79
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	2,680.43	333.01

注：上述费用为根据所投资基金的招募说明书列明的计算方法对销售服务费、管理费及托管费等进行的估算，上述费用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项目。

## 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	14,745,557.76
报告期期间基金总申购份额	450.66
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	14,746,008.42

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（%）	67.81

**§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	67.81%	10,000,000.00	67.81%	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	67.81%	10,000,000.00	67.81%	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	20231001-20231231	10,000,000.00	0.00	0.00	10,000,000.00	67.81%
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

2024年01月19日