

平安养老目标日期 2025 一年持有期混合型  
发起式基金中基金（FOF）  
2021 年第 1 季度报告

2021 年 3 月 31 日

基金管理人：平安基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 04 月 20 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 04 月 19 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 01 月 01 日起至 03 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

|            |                                                                                                                                                                        |
|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 基金简称       | 平安养老 2025                                                                                                                                                              |
| 基金主代码      | 010643                                                                                                                                                                 |
| 基金运作方式     | 契约型开放式                                                                                                                                                                 |
| 基金合同生效日    | 2020 年 12 月 30 日                                                                                                                                                       |
| 报告期末基金份额总额 | 645,017,079.67 份                                                                                                                                                       |
| 投资目标       | 本基金在严格控制风险的前提下，通过基金资产配置和组合管理，在合理控制投资组合波动性的同时，力争实现与其承担的风险相对应的长期稳健回报，追求基金资产的长期稳健增值。在 2025 年 12 月 31 日以前，本基金侧重于资本增值，当期收益为辅；在 2025 年 12 月 31 日之后，本基金侧重于当期收益，资本增值为辅。        |
| 投资策略       | 本基金将采取主动的类别资产配置策略，注重风险与收益的平衡，即在股混类基金、债券类基金、货币市场基金和其他资产之间的配置比例；其次，本基金将精选具有较高投资价值的证券投资基金、股票和债券，力求实现基金资产的长期稳定增长。1、大类资产配置策略；2、基金品种的研究及评价标准；3、股票投资策略；4、债券投资策略；5、资产支持证券投资策略。 |
| 业绩比较基准     | 本基金的业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率*X+中债新综合（财富）指数收益率*（95%-X）+同期银行活期存款利率*5%（X 的取值范围为：2020 年，X=29%；2021-2025 年，X=26%；2026-2030 年，X=21%；2031 年及以后，X=15%）                             |
| 风险收益特征     | 本基金是混合型基金中基金，是目标日期基金，风险与收益水平会随着投资者目标时间期限的接近而逐步降低。本基金相对股票型基金、股票型基金中基金和一般的混合型基金其预期风险较小，但高于债券型基金、债券型基金中基金、货币市场基金及货币型基金中基金。本                                               |

|       |                                                         |
|-------|---------------------------------------------------------|
|       | 基金将投资港股通标的的股票，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 | 平安基金管理有限公司                                              |
| 基金托管人 | 中国银行股份有限公司                                              |

### § 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 1 月 1 日-2021 年 3 月 31 日） |
|-----------------|-------------------------------------|
| 1. 本期已实现收益      | -5,745,595.81                       |
| 2. 本期利润         | -8,717,259.79                       |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.0136                             |
| 4. 期末基金资产净值     | 636,370,186.27                      |
| 5. 期末基金份额净值     | 0.9866                              |

注：1. 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；

2. 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。

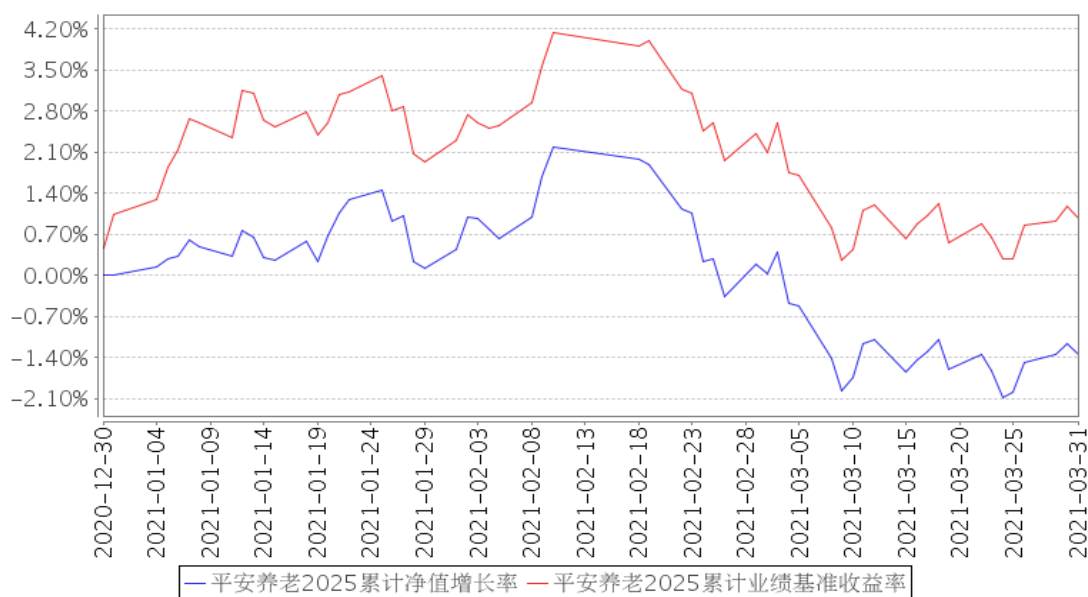
#### 3.2 基金净值表现

##### 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<br>① | 净值增长率<br>标准差② | 业绩比较基<br>准收益率③ | 业绩比较基<br>准收益率标<br>准差④ | ①—③    | ②—④    |
|----------------|------------|---------------|----------------|-----------------------|--------|--------|
| 过去三个月          | -1.34%     | 0.40%         | -0.07%         | 0.42%                 | -1.27% | -0.02% |
| 自基金合同<br>生效起至今 | -1.34%     | 0.39%         | 0.96%          | 0.43%                 | -2.30% | -0.04% |

##### 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

平安养老2025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 2020 年 12 月 30 日正式生效，截至报告期末未满半年；

2、按照本基金的基金合同规定，基金管理人应当自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定，截至报告期末本基金已完成建仓，建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同约定。

### 3.3 其他指标

注：本基金本报告期内无其他指标。

## § 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 |        |                                                                                                                                                                                                           |
| 高莺 | FOF 投资中心养老金投资团队投资执行总经理，平安养老目标日期 2025 一年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）基 | 2020 年 12 月 30 日 | -    | 13 年   | 高莺女士，浙江大学硕士，美国爱荷华州立大学博士，曾先后担任联邦家庭贷款银行资本市场分析师、美国太平洋投资管理公司（PIMCO）养老金投资部投资研究岗。2019 年 1 月加入平安基金管理有限公司，现任 FOF 投资中心养老金投资团队投资执行总经理。同时担任平安养老目标日期 2035 三年持有期混合型基金中基金（FOF）、平安养老目标日期 2025 一年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）基金经理。 |

|     |                                           |                  |   |      |                                                                                                                                                                                                 |
|-----|-------------------------------------------|------------------|---|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     | 金经理                                       |                  |   |      |                                                                                                                                                                                                 |
| 张文君 | 平安养老目标日期 2025 一年持有期混合型发起式基金中基金 (FOF) 基金经理 | 2020 年 12 月 30 日 | - | 13 年 | 张文君女士，厦门大学硕士。先后担任恒安标准人寿保险有限公司投资分析师、上海博鸿投资咨询合伙企业投研经理、上海苍石资产管理有限公司投资经理。2017 年 2 月加入平安基金管理有限公司，曾任 FOF 投资中心 FOF 研究员。现担任平安养老目标日期 2035 三年持有期混合型基金中基金 (FOF)、平安养老目标日期 2025 一年持有期混合型发起式基金中基金 (FOF) 基金经理。 |

注：1、对基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，“离任日期”为根据公司决定确认的解聘日期；对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决定确认的聘任日期和解聘日期。

2、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。

#### 4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

注：无。

#### 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，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》等有关法律法规、中国证监会和本基金基金合同的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金运作整体合法合规，没有损害基金份额持有人利益。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及基金合同的规定。

#### 4.3 公平交易专项说明

##### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司制定的公平交易相关制度。

##### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。

报告期内，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%。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

一季度，经济复苏势头强势，这一趋势预计将延续至今年上半年或三季度。2020 年 GDP 四季度单季 6.5%，全年 2.3%，处于预期上限附近，一季度在去年低基数效应下，同比预计会有较显著改善。1-2 月的工业增加值较 19 年同期增长 16.9%，增速较去年 12 月 7.3%大幅提升。整体经济数据较好，也对经济的持续复苏增强了信心。2 月份 PPI 同比由 0.3%上升至 1.7%，主要原于内外需修复提振原油、铜等大宗价格，后续仍有可能继续向上。CPI 同比小幅回升至-0.2%，往后看，猪价下行进一步拖累 CPI 整体较弱。所以全年来看，PPI 向上修复对上游生产补库存带来提振，CPI 全年温和缓和货币政策压力。

货币政策预计全年仍以稳健为主。三月以来美债收益率的大幅波动，短期突破 1.7%水平，对市场的货币政策预期带来了较大扰动，权益市场进一步下调估值。央行一季度工作报告中也表示“下一阶段稳健的货币政策灵活精准、合理适度、保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定”。因此货币政策未来一段时间预计不会超预期收紧，仍然是以服务实体经济复苏为主要目标。在此环境下：

权益市场：周期标的未来仍有一定相对收益空间，但窗口期持续时间要关注后续出口、利润增长的持续性等变化情况；后周期标的，例如金融等，在经济回暖下资产负债端均有持续修复的动力，且估值仍然处于较合理的水平；核心资产，在前期较显著回撤后，估值风险也得到一定程度释放。基于当前市场对于估值因子的考虑权重较高，核心资产的估值水平仍然有一定溢价，但其较确定增长也会逐步拉低动态估值。结构方面，建议仍然以均衡为主，兼顾长期与短期的平衡，在均衡的基础上适度超配估值合理的顺周期品种。

债券市场：宏观方面，经济继续复苏，对债市的趋势性反转带来压力。在经济复苏和货币政策的不确定下，预计债市仍以震荡为主，警惕信用违约对市场的阶段性冲击。维持中性偏低久期，以中高等级为主，控制杠杆暴露。

组合方面，2025 养老 FOF 以整总体权益 26%为主要参考；当前基本完成建仓，权益结构以均衡配置为主。固收方面，仍以中短久期，中高等级债券型基金为主要配置方向。未来关注宏观复苏及利率、流动性等变化，来对固收的结构进行持续监测调整。

介于基本完成建仓，因此在整体市场贝塔下跌过程中，组合波动也随之上升，尤其 3 月市场整体大范围的回调中，阶段性回撤较明显；一季度，组合小幅调整了结构，适度降低了整体估值水平。后续还要紧密关注宏观经济和货币环境的变化，以及海外利率的走势来进行相机抉择。

市场回调后，核心资产的估值风险在一定程度上有所释放，顺周期品种的持续性要根据宏观经济的变化来评估，因此未来一段时间将整体保持相对均衡的结构，由于近期低估值的顺周期品

种也出现了一定程度的回调，我们也会择机进一步增配部分估值与成长匹配的品种。

基于本产品为长期目标日期养老型 FOF 产品，我们秉承价值投资理念，力争为投资者创造长期稳健的投资收益。

#### 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 0.9866 元；本报告期基金份额净值增长率为-1.34%，业绩比较基准收益率为-0.07%

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

不适用。

### § 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              | 572,054,907.74 | 89.84        |
| 3  | 固定收益投资            | 40,052,000.00  | 6.29         |
|    | 其中：债券             | 40,052,000.00  | 6.29         |
|    | 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          | 10,000,000.00  | 1.57         |
|    | 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      | 13,994,225.00  | 2.20         |
| 8  | 其他资产              | 639,073.37     | 0.10         |
| 9  | 合计                | 636,740,206.11 | 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

注：本基金本报告期末未持有股票。

##### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：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

注：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      | 40,052,000.00 | 6.29         |
|    | 其中：政策性金融债 | 40,052,000.00 | 6.29         |
| 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        | 40,052,000.00 | 6.29         |

#### 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  | 200216 | 20 国开 16 | 400,000 | 40,052,000.00 | 6.29         |

#### 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：本基金报告期末未持有贵金属投资。

#### 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投资。

#### 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

注：本基金本报告期无股指期货投资。

##### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期无股指期货投资。

#### 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



本基金本报告期无国债期货投资。

### 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：本基金本报告期无国债期货投资。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期无国债期货投资。

## 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

报告期内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，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚。

### 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

本基金本报告期末未持有股票。

### 5.11.3 其他资产构成

| 序号 | 名称      | 金额（元）      |
|----|---------|------------|
| 1  | 存出保证金   | —          |
| 2  | 应收证券清算款 | —          |
| 3  | 应收股利    | 2,111.05   |
| 4  | 应收利息    | 568,729.58 |
| 5  | 应收申购款   | 66,796.45  |
| 6  | 其他应收款   | 1,436.29   |
| 7  | 待摊费用    | —          |
| 8  | 其他      | —          |
| 9  | 合计      | 639,073.37 |

### 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：本基金本报告期末未持有股票。

### 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  | 070009 | 嘉实超短债债券              | 契约型开放式 | 47,816,520.43 | 50,259,944.62 | 7.90         | 否                      |
| 2  | 005754 | 平安短债债券 A             | 契约型开放式 | 42,653,590.96 | 46,317,534.42 | 7.28         | 是                      |
| 3  | 007171 | 易方达中债 3-5 年国开行债券指数 A | 契约型开放式 | 43,968,949.93 | 44,180,000.89 | 6.94         | 否                      |
| 4  | 003465 | 平安金管家货币 A            | 契约型开放式 | 37,778,298.52 | 37,778,298.52 | 5.94         | 是                      |
| 5  | 700005 | 平安添利债券 A             | 契约型开放式 | 31,773,936.01 | 37,102,425.08 | 5.83         | 是                      |
| 6  | 000032 | 易方达信用债债券 A           | 契约型开放式 | 32,507,850.18 | 36,181,237.25 | 5.69         | 否                      |
| 7  | 000121 | 华夏永福混合 A             | 契约型开放式 | 12,681,570.11 | 30,207,500.00 | 4.75         | 否                      |
| 8  | 002169 | 永赢稳益债券               | 契约型开放式 | 26,644,514.57 | 28,187,231.96 | 4.43         | 否                      |
| 9  | 519723 | 交银双轮动债券 A            | 契约型开放式 | 23,727,397.89 | 25,160,532.72 | 3.95         | 否                      |
| 10 | 004200 | 博时富瑞纯债债券 A           | 契约型开放式 | 23,900,038.20 | 25,078,310.08 | 3.94         | 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 1 月 1 日至 2021 年 3 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)      | 43,899.28                            | -                               |
| 当期交易基金产生的赎回费(元)      | 102,367.26                           | 27,746.25                       |
| 当期持有基金产生的应支付销售服务费（元） | 33,438.45                            | 3,700.99                        |
| 当期持有基金产生的应支付管理费（元）   | 797,656.19                           | 121,962.69                      |
| 当期持有基金产生的应支付托管费（元）   | 184,063.13                           | 31,271.13                       |

|                 |           |           |
|-----------------|-----------|-----------|
| 当期交易基金产生的转换费(元) | 28,529.99 | 28,529.99 |
|-----------------|-----------|-----------|

### 6.3 本报告期持有的基金发生的重大影响事件

报告期内，平安养老 2025 所投资的子基金未发生包括转换运作方式、与其他基金合并、终止基金合同、召开基金份额持有人大会及大会表决意见等重大影响事件。

## § 7 开放式基金份额变动

单位：份

|                           |                |
|---------------------------|----------------|
| 报告期期初基金份额总额               | 627,608,899.58 |
| 报告期期间基金总申购份额              | 17,408,180.09  |
| 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               | 645,017,079.67 |

## § 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         | 10,000,450.05 |
| 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         | 10,000,450.05 |
| 报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%） | 1.55          |

### 8.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：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   | 10,000,450.05 | 1.55            | 10,000,000.00 | 1.55            | 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      | 10,000,450.05 | 1.55 | 10,000,000.00 | 1.55 | 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

注：无。

### 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) 中国证监会准予平安养老目标日期 2025 一年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）募集注册的文件

(2) 平安养老目标日期 2025 一年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）基金合同

(3) 平安养老目标日期 2025 一年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）托管协议

(4) 法律意见书

(5) 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、基金托管人住所

### 11.3 查阅方式

(1) 投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件

(2) 投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人平安基金管理有限公司，客户服务电话：4008004800（免长途话费）

平安基金管理有限公司

2021 年 04 月 20 日