

平安养老目标日期 2045 五年持有期混合型
发起式基金中基金（FOF）
2021 年第 2 季度报告

2021 年 6 月 30 日

基金管理人：平安基金管理有限公司

基金托管人：平安银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 7 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。

基金托管人平安银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 07 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 2021 年 04 月 20 日（基金合同生效日）起至 06 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	平安养老 2045
基金主代码	011684
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 4 月 20 日
报告期末基金份额总额	14,148,821.75 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 2045 年 12 月 31 日以前，本基金侧重于资本增值，当期收益为辅；在 2045 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大类资产配置策略，注重风险与收益的平衡，即在股票型基金、混合型基金、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。
业绩比较基准	中证平安 2045 退休宝指数收益率*95%+同期银行活期存款利率*5%
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。
基金管理人	平安基金管理有限公司
基金托管人	平安银行股份有限公司

§ 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 4 月 20 日-2021 年 6 月 30 日）
1. 本期已实现收益	-24,831.07
2. 本期利润	1,104,987.25
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0837
4. 期末基金资产净值	15,306,360.45
5. 期末基金份额净值	1.0818

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。

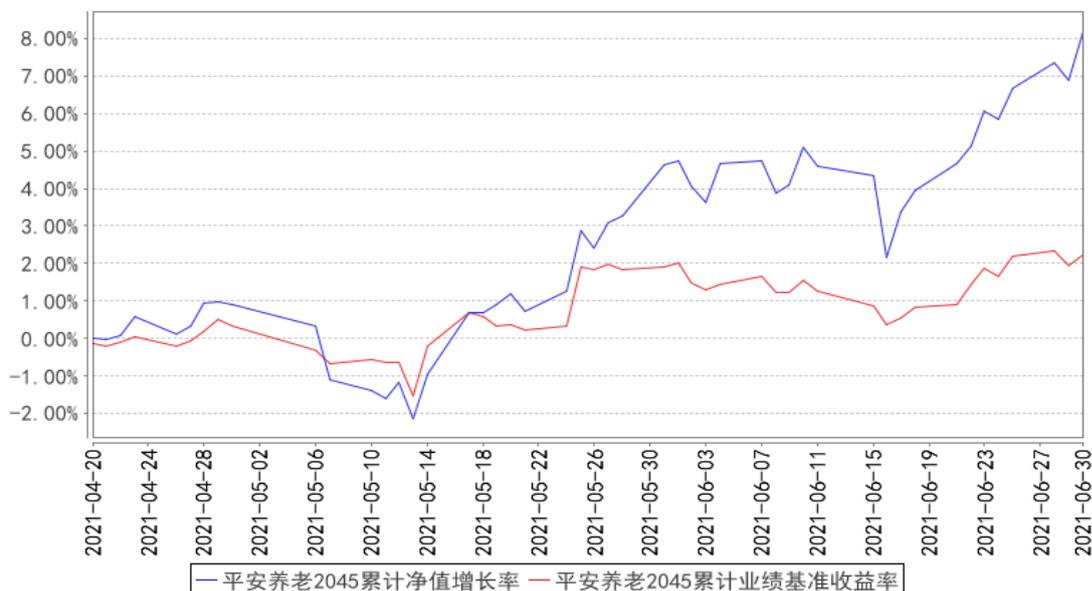
3.2 基金净值表现

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 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
自基金合同 生效起至今	8.18%	0.75%	2.23%	0.44%	5.95%	0.31%

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2045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 2021 年 04 月 20 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		
张文君	平安养老目标日期 2045 五年持有期混合型发起式基金中基金 (FOF) 基金经理	2021 年 4 月 20 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)、平安养老目标日期 2045 五年持有期混合型发起式基金中基金 (FOF) 基金经理。
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 2045 五年持有期混合型发起式基金中基金 (FOF) 基金经理	2021 年 4 月 20 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)、平安养老目标日期 2045 五年持有期混合型发起式基金中基金 (FOF)、平安稳健养老目标一年持有期混合型基金中基金 (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

宏观经济如预期稳中回落，但从库存表现来看仍处于主动补库阶段，经济整体可能会强于市场一致预期。在央行二季度工作例会中反复强调“稳”，并强调国内外环境复杂严峻，加强维护经济总体平稳。同时央行也通过不同渠道反复强调多关注央行操作利率而非量，并改变银行存款计价方式，引导银行端更有利于支持实体经济。一系列措施释放央行“保持流动性合理充裕”要落在实处的信息。因此从流动性方面，依然维持央行会根据经济的表现相机抉择的观点。

从宏观经济的表现来看，当前逐步从经济高涨阶段逐步进入到滞涨阶段，但由于正如大家看到的 CPI 处于 1.3% 较低水平，为货币政策留有更大空间。随着经济逐步回落，市场一致预期 PPI 5-6 月阶段性见顶，这一点也是未来的不确定性因素，因为本轮的商品价格上涨时由全球的需求来带动的，疫情带来复苏节奏不均衡，欧美当前仍处于较强复苏期，因此输入性通胀仍然对

未来的预期带来扰动。从政策面，我们认为需要更多的关注核心通胀的变化。

权益方面：

从估值方面，截至 6 月底，万德全 A 20.9X 处于历史 48%分位，动态看今年 WIND 全 A 估值 18X，处于 28%分位，整体看估值合理。二季度以来，市场开始逐步企稳回升，但结构分化显著，二季度前半段以医药为主要反弹品种；近期，以新能源、科技等高成长性的标的估值得到显著修复。当前，自上而下分析来看，在滞涨阶段且流动性相对较温和下，很难看到市场整体贝塔的机会。结合紧信用、稳利率的环境，资金开始从高估值的标的逐步流入低估值且高成长的品种，例如 5 月初开始的新能源车，以及 6 月以来的半导体，启动阶段的短期估值均处于历史较低水平。核心品种，例如消费、医药等也呈现出高增长的二线标的表现强于高估值、稳定增长的一线标的。综合来看，均是在当前的宏观经济稳定回落下，在流动性非大幅宽松的环境中，相比于长期增长逻辑市场更加关注在估值模型分子端短期利润的兑现上。

综上所述，宏观经济韧性可能会强于预期，货币政策继续服务于实体经济的复苏，在 CPI 压力不大的基础上，流动性预计不会出现大幅度收紧。但在当前稳货币环境下，整体贝塔机会预计不大，但结构性机会仍存，未来市场更多的关注点仍然在成长性与估值的匹配上。

固收方面：

在经济逐步进入滞涨阶段，信用见顶、宏观见顶、预计债市整体呈现震荡向上走势；在流动性稳定充裕的政策下，利率预计会有阶段性机会；信用端仍建议以高等级为主。

久期：建议继续中性久期，10 年期国债收益率预计仍在 3.0%-3.3%区间，打破需事件性驱动。

组合配置方面：

鉴于本产品为偏股积极型养老 FOF，当前基本完成建仓，整体资产配置以资产配置下滑线为主要参考依据。

本产品建仓结构仍采取核心卫星模式。权益方面，当前核心品种仍以均衡成长结构为主；卫星部分当前相对偏向于新能源、科技等景气度高的品种。该结构，在近期成长风格反弹的行情中，为组合带来了较显著的超额回报。该品种固收方面相对仓位较低，当前主要以高等级信用为主。

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回报。

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 1.0818 元，本报告期基金份额净值增长率为 8.18%，业绩比较基准收益率为 2.23%。

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	587,450.00	3.82
	其中：股票	587,450.00	3.82
2	基金投资	13,195,790.26	85.91
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	300,000.00	1.95
	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	1,125,150.69	7.33
8	其他资产	151,493.80	0.99
9	合计	15,359,884.75	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	587,450.00	3.84
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	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-

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	587,450.00	3.84

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 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	300408	三环集团	9,000	381,780.00	2.49
2	600519	贵州茅台	100	205,670.00	1.34

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：本基金本报告期末未持有债券。

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

注：本基金本报告期末未持有债券。

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：本基金本报告期末无权证投资。

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：本基金本报告期末无股指期货投资。

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：本基金本报告期末无国债期货投资。

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

基金投资的前十名股票没有投资超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	386.51
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	137.13
5	应收申购款	150,049.04
6	其他应收款	921.12
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	151,493.80

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	001182	易方达安心回馈混合	契约型开放式	758,819.02	1,846,206.68	12.06	否
2	006101	平安优势产业混合 C	契约型开放式	599,880.02	1,473,245.34	9.63	是
3	000121	华夏永福混合 A	契约型开放式	584,028.40	1,419,773.04	9.28	否
4	006252	永赢消费主题混合 A	契约型开放式	286,954.19	1,129,738.65	7.38	否
5	001043	工银美丽城镇股票 A	契约型开放式	381,298.09	1,112,246.53	7.27	否
6	519133	海富通改革驱动混合	契约型开放式	400,964.05	1,103,052.10	7.21	否
7	166019	中欧价值智选混合 A	契约型开放式	218,446.82	1,068,095.73	6.98	否
8	002168	嘉实智能汽车股票	契约型开放式	254,339.73	1,049,405.73	6.86	否
9	166006	中欧行业成长混合(LOF)A	上市契约型开放式(LOF)	380,868.90	1,004,541.72	6.56	否
10	519773	交银数据产业灵活配置混合	契约型开放式	199,720.44	450,169.87	2.94	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 4 月 20 日至 2021 年 6 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)	9,774.54	-
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)	2,012.62	2,012.62
当期持有基金产生的应支付管理	28,886.68	3,909.28

费(元)		
当期持有基金产生的应支付托管费(元)	5,489.43	664.01
当期交易基金产生的转换费(元)	11,346.31	-
当期交易所交易基金产生的交易费(元)	92.01	37.77

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 2045 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

基金合同生效日(2021年4月20日)基金份额总额	12,905,475.78
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	1,243,345.97
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	-
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额(份额减少以“-”填列)	-
报告期期末基金份额总额	14,148,821.75

§ 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

基金合同生效日(2021年4月20日)管理人持有的本基金份额	10,000,400.04
基金合同生效日起至报告期期末买入/申购总份额	0.00
基金合同生效日起至报告期期末卖出/赎回总份额	0.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	10,000,400.04
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	70.68

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	10,000,400.04	70.68	10,000,000.00	70.68	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	10,000,400.04	70.68	10,000,000.00	70.68	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	2021/04/20--2021/06/30	10,000,400.04	-	-	10,000,400.04	70.68
个人	-	-	-	-	-	-	-

产品特有风险

本报告期内，本基金出现单一份额持有人持有基金份额占比超过 20%的情况。当该基金份额持有人选择大比例赎回时，可能引发巨额赎回。若发生巨额赎回而本基金没有足够现金时，存在一定的流动性风险；为应对巨额赎回而进行投资标的变现时，可能存在仓位调整困难，甚至对基金份额净值造成不利影响。基金经理会对可能出现的巨额赎回情况进行充分准备并做好流动性管理，但当基金出现巨额赎回并被全部确认时，申请赎回的基金份额持有人有可能面临赎回款项被延缓支付的风险，未赎回的基金份额持有人有可能承担短期内基金资产变现冲击成本对基金份额净值产生的不利影响。在极端情况下，当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，可能导致在其赎回后本基金资产规模连续六十个工作日低于 5,000 万元，基金还可能面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等情形。

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 2045 五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 2045 五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 2045 五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 7 月 21 日