

# 新华养老通湖稳利1号货币型养老金产品

## 企业年金养老金产品管理情况报告

(报告期间：2024年07月01日至09月30日)

### 一、产品基本情况

产品名称：新华养老通湖稳利1号货币型养老金产品
产品代码：XHD001
产品起始投资日期：2020-12-09
投资管理人：新华养老保险股份有限公司
托管人：中国银行股份有限公司
注册登记人：新华养老保险股份有限公司

### 二、产品管理情况

#### (一) 履职情况

在报告期内，投资管理人严格遵守《企业年金基金管理办法》（人社部令11号）、《关于企业年金养老金产品有关问题的通知》（人社部发〔2013〕24号）及其他有关法律法规和管理合同的约定；履行了应尽义务情况，不存在违法违规、未履行管理合同承诺、未勤勉尽责地履行管理义务或损害受益人利益的行为。

#### (二) 重大事项说明

无。

### 三、产品投资情况

#### (一) 产品资产净值和收益情况

产品资产净值（元）	资产份额（份）	单位净值（元）	报告期	报告期	本年以来	产品成立
-----------	---------	---------	-----	-----	------	------

期初	期末	期初	期末	期初	期末	内投资 收益 (元)	内投资 收益率 (%)	投资收益 率 (%)	以来累计 收益率 (%)
175,847,510.43	173,793,264.44	160,995,675.69	158,198,319.49	1.0922	1.0986	1,010,845.95	0.59	1.80	9.86

(二) 投资资产分布情况

资产/负债种类		市值/摊余成本(元)	占净资产比例 (%)	
流动性 资产	银行活期存款	188,224.73	0.11	34.64
	一年期以内(含一年)中央银行票据	0.00	0.00	
	同业存单	0.00	0.00	
	一年期以内(含一年)国债	0.00	0.00	
	一年期以内(含一年)政策性、开发性银行 债券	0.00	0.00	
	一年期以内(含一年)定期存款/协议存款	60,000,000.00	34.52	
	买入返售金融资产	0.00	0.00	
	货币市场基金	0.00	0.00	
	清算备付金	6,838.85	0.00	
	应收证券清算款	0.00	0.00	
	其他	0.00	0.00	
固定收益 类资产	一年期以上银行存款	0.00	0.00	99.75
	一年期以上中央银行票据	0.00	0.00	
	一年期以上国债	0.00	0.00	
	一年期以上政策性、开发性银行债券	0.00	0.00	
	金融债	0.00	0.00	

	企业（公司）债	143,231,014.00	82.41	
	短期融资券	0.00	0.00	
	中期票据	30,128,000.00	17.34	
	可转换债	0.00	0.00	
	非公开定向债务融资工具	0.00	0.00	
	资产支持证券	0.00	0.00	
	其中：交易所资产支持证券	0.00	0.00	
	资产支持票据	0.00	0.00	
	债券基金	0.00	0.00	
	信托产品	0.00	0.00	
	债权投资计划	0.00	0.00	
	其他	0.00	0.00	
权益类资产	A股	0.00	0.00	0.00
	港股通标的股票	0.00	0.00	
	优先股	0.00	0.00	
	股票基金	0.00	0.00	
	混合基金	0.00	0.00	
	港股通基金	0.00	0.00	
	权证（非直接投资）	0.00	0.00	
	其他	0.00	0.00	
其他资产	期货保证金	0.00	0.00	2.43
	其他	4,230,710.49	2.43	
负债	债券正回购	-63,909,872.18	-36.77	-36.82
	其他	-81,651.45	-0.05	
合 计		173,793,264.44	100.00	

注：

1. 各级科目小项占净资产比例均按照各类小项的市值或摊余成本与资产净值相除计算得出。
2. 银行活期存款包括活期存款、七天通知存款、协定利率存款。

3. 一年期以内（含一年）定期存款、协议存款、中央银行票据指存期在一年以内。
4. 一年期以内（含一年）国债、一年期以内（含一年）政策性、开发性银行债券指剩余期限在一年以内。
5. 私募债并入企业（公司）债项下统计。
6. 可转换债包括可转换债、可交换债、分离交易可转债。
7. 股票基金、混合基金不包含名称中带有“港股”等类似字样的公开募集证券投资基金。
8. 港股通基金为名称中带有“港股”等类似字样的公开募集证券投资基金。
9. 股权类资产并入权益类资产“其他权益类资产”项下统计。
10. 其他资产是指没有归入上述各类投资资产的其他资产。包括应收利息、应收股利、交易保证金等。
11. 负债是指计划/组合运作及融资时所形成的负债，包括应付给他人的各项费用、应付资金利息等。
12. “合计”项中“市值/摊余成本”应等于“资产净值”，“占比”应为100%。

### （三）投资资产明细

#### 1. 期货投资情况

1) 本期期末期货合约占用的保证金： 0.00元

2) 本期期末期货合约持仓和公允价值变动明细（公允价值为负时以负号填列）

期货 代码	名称	持仓量		合约价值	公允价值 变动
		买入	沽出		
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计					-

#### 2. 股票、基金、债券投资（前十位）

类型名称	序号	名称	代码	数量	市值（元）	占该养老金产品净资产比例（%）
------	----	----	----	----	-------	-----------------

股票	-	-	-	-	-	-
----	---	---	---	---	---	---

基金	-	-	-	-	-	-
----	---	---	---	---	---	---

债券	1	19齐交02	152331	100,000.00	10,320,000.00	5.94
债券	2	20皖投01	152508	100,000.00	10,171,700.00	5.85
债券	3	20国投01	163133	100,000.00	10,109,300.00	5.82
债券	4	20厦统01	152461	100,000.00	10,091,200.00	5.81
债券	5	22新工01	185647	100,000.00	10,084,500.00	5.80
债券	6	22亦庄01	185726	100,000.00	10,059,000.00	5.79
债券	7	22首钢MTN004	102281563	100,000.00	10,057,000.00	5.79
债券	8	22华电租赁MTN002	102281876	100,000.00	10,057,000.00	5.79
债券	9	22广资01	149770	100,000.00	10,046,880.00	5.78
债券	10	22国发01	185232	100,000.00	10,036,200.00	5.77
债券	--	-	-	-	-	-

### 3. 其他投资品种资产投资（前十位）

类型名称	序号	名称	发行方	期限	收益率（%）	投资金额（元）	占该养老金产品净资产比例（%）
------	----	----	-----	----	--------	---------	-----------------

信托产品	-	-	-	-	0	0	0
------	---	---	---	---	---	---	---

债权投资计划	-	-	-	-	0	0	0
--------	---	---	---	---	---	---	---

资产支持证券	1						
	...						
	10						

资产支持票据	1						
	...						
	10						

(四) 报告期内产品收益分配情况 (如有)

序号	分红日期	收益分配金额(元)	备注
-	-	-	

注：货币型产品按自然月列示分红情况。

#### 四、投资分析

##### (一) 市场分析

##### 宏观市场分析

## 1、海外宏观

美国衰退担忧退潮。9月美国ISM服务业PMI与就业数据表现强劲，大幅消退了市场对于美国经济衰退的担忧。景气指数方面，9月美国ISM制造业PMI录得47.2，持平前值，略逊于预期的47.5；服务业PMI录得54.9，大幅好于预期51.7和前值51.5。PMI延续制造业疲软、服务业强劲的态势，而9月制造业的重要分项如新订单、生产、供应商交付等景气度环比仍有所改善。劳务市场方面，本周公布的一揽子就业数据均显著改善。8月JOLTS职位空缺数反弹至804万，预期769.3万，前值由767.3万上修至771.1万；9月ADP美国私营就业人数录得14.3万，预期12.5万，前值由9.9万上修至10.3万。周五公布的9月非农就业大幅好于预期改善：新增非农就业+25.4万，较预期的+15万高出3.74x标准差，前值由+14.2万上修至+15.9万，前两个月新增非农合计上修7.2万人；失业率由4.22%降至4.05%，时薪环比+0.4%，持平前值，预期+0.3%。

联储降息预期降温。持续好于预期的美国经济数据带动联储降息预期回调，市场对美联储11月降息预期由此前的1.3次回调至1次/25bps，预期年内共计再降息2次/50bps。

## 2、国内宏观

制造业PMI有所上行。9月制造业PMI为49.8%，前值为49.1%。具体分项来看：1) PMI生产指数为51.2%，前值为49.8%，回升1.4个百分点。2) PMI新订单指数为49.9%，前值为48.9%。PMI新出口订单指数为47.5%，前值为48.7%。3) PMI从业人员指数为48.2%，前值为48.1%。4) 供货商配送时间指数为49.5%，前值为49.6%。5) PMI原材料库存指数为47.7%，前值为47.6%。

8月工业企业利润数据：利润增速有所回落。8月，规模以上工业企业利润同比增长-17.8%，7月为4.1%，1-8月累计增速为0.5%。库存方面，截

止至今年7月，库存同比为5.1%，前值为5.2%。量、价、利润率拆分来看，量价齐落，收入增速偏低，利润率有所回落。PPI同比，8月同比为-1.8%，7月为-0.8%。工业增加值8月增速为4.5%，7月为5.1%；收入端8月增速为-0.9%，7月为2.9%。利润率方面，8月为4.96%，去年同期（可比口径）为5.97%。利润率拆分来看，8月毛利率为14.2%，去年同期为15.1%；费用率为8.41%，去年同期为8.07%；其他损益收入比为0.83%，去年同期为0.64%。

### 3、宏观展望

第一，从政策转向来看，这一轮自上而下的动员性要明显好于过往。与2008年以来几轮大的政策转向相比，当前无论是金融部门的“火力全开”，还是政治局会议的“非比寻常”，都缩短了从中央的决策部署到部委贯彻落实的时间差，鉴于历次政策转向都经历了金融部门向经济部委的接续，预计节后发改委的新闻发布会只是这一接续的开启，后续财政部等其他经济部委的新闻发布会也值得期待。第二，政策发力能否稳住基本面，是市场预期持续改善的关键。从高频数据来看，节前的一系列政策利好确实有一定的脉冲效应，尤其体现在地产销售与消费层面——这可能也是四季度经济最重要的抓手。

### 固收市场分析

#### 1、基本面

2024年6月社融新增2.1万亿，社融存量增长8.1%，M2增长6.2%；6月份通胀水平继续维持低位，CPI 增长0.2%，PPI下滑速度继续收窄，下降0.8%。

7月底公布的PMI 49.4，连续三个月在 50以下。

2024年7月社融新增0.8万亿，社融存量增长8.2%，M2增长6.3%；7月份



通胀水平继续略有好转，CPI 增长0.5%，PPI下滑速度维持继续下降0.8%。

8月底公布的PMI 49.4，连续四个月在 50以下。

2024年8月社融新增3.0万亿，社融存量增长8.1%，M2增长6.3%；8月份通胀水平继续略有好转，CPI 增长0.6，PPI下滑速度加快下降1.8%。

9月底公布的PMI 49.8，连续五个月在 50以下，但随着924开启的新一轮经济支持政策，相比8月有所回升。

截止8月累计基建投资增速7.9%，房地产开发增速累计-10.2%，制造业投资增速略有下滑9.1%； 社会消费零售总额增长2.1%，持续弱势。种种数据表明，稳增长仍需继续坚持。

## 2、资金面

2024年7月，非银融资如gc007持续比较宽松，维持在1.85%左右窄幅震荡。资金面持续宽松。

2024年8月，非银融资如gc007持续比较宽松，维持在1.85%左右窄幅震荡，仅有少数几日突破1.9%。资金面持续宽松，为经济持续修复保驾护航。

2024年9月，非银融资如gc007持续比较宽松，维持在1.9%左右震荡，月末也是季末，随着权益市场风险偏好上行，资金需求旺盛，季末最高上行到4%以上，国庆节后仍然维持在相对较高水平。

## 3、政策面

2024年7月召开了二十届三中全会，全会对进一步全面深化改革做出系统部署，强调构建高水平社会主义市场经济体制，健全推动经济高质量发展体制机制，构建支持全面创新体制机制，健全宏观经济治理体系，完善城乡融合发展体制机制，完善高水平对外开放体制机制，健全全过程人民

民主制度体系，完善中国特色社会主义法治体系，深化文化体制机制改革，健全保障和改善民生制度体系，深化生态文明体制改革，推进国家安全体系和能力现代化，持续深化国防和军队改革，提高党对进一步全面深化改革、推进中国式现代化的领导水平。

三中全会结束后，央行货币政策主动作为，通过降息10bp和调整主要政策利率工具等动作，表明了货币政策呵护经济回升的坚决态度。

2024年8月，政策面最受关注的变化在于央行买卖国债操作正式落地。6月潘功胜行长提出“逐步将二级市场国债买卖纳入货币政策工具箱”，8月央行买入短期限国债卖出长期限国债，净买入1000亿。

央行国债买卖本质是货币政策投放模式转变，真正对市场影响更大的仍然是央行的货币政策取向。

2024年8月，政策面最受关注的变化在于央行买卖国债操作正式落地。6月潘功胜行长提出“逐步将二级市场国债买卖纳入货币政策工具箱”，8月央行买入短期限国债卖出长期限国债，净买入1000亿。

央行国债买卖本质是货币政策投放模式转变，真正对市场影响更大的仍然是央行的货币政策取向。

9月24日，国新办新闻发布会宣布货币政策大礼包。发布会上，中国人民银行行长潘功胜宣布，近期将下调存款准备金率0.5个百分点，向金融市场提供长期流动性约1万亿元；降低中央银行的政策利率，即7天期逆回购操作利率下调0.2个百分点，从目前的1.7%调降至1.5%。

潘功胜表示，今年年内还将视市场流动性的状况，可能择机进一步下调存款准备金率0.25至0.5个百分点。“人民银行将坚定坚持支持性的货币政策立场，加大货币政策调控的强度，提高货币政策调控的精准性，为经

济稳定增长和高质量发展创造良好的货币金融环境。”

中共中央政治局9月26日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。值得关注的是，十八大以来，本次会议是首次在9月份单独召开讨论经济形势的中央政治局会议。主要包括：

一是，会议提出“要全面客观冷静看待当前经济形势，正视困难、坚定信心”。宏观政策要“抓住重点、主动作为”，“有效落实存量政策，加力推出增量政策”。二是，财政方面提出“保证必要的财政支出”，“要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债”，货币政策提出“要降低存款准备金率，实施有力度的降息”。三是，房地产方面，会议提出促进市场“止跌回稳”，加大“白名单”项目贷款投放力度，“调整住房限购政策”。

四是，政策有助市场情绪修复。本次会议提出“要努力提振资本市场，大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市堵点”，“要支持上市公司并购重组”，“研究出台保护中小投资者的政策措施”。

#### 4、市场展望

利率方面，2024年9月底10月初几次国新办发布会、政治局会议，出台了一系列一揽子恢复经济、恢复信心、呵护资本市场的政策。10年期国债利率从2.04的历史低位迅速反弹，9月29日，上升到2.25%；随后，随着跑步进入资本市场的资金已经比较充足，卖债买股得到一定的缓和，10年期国债利率在10月初回落到2.18左右。

中期来看，高质量发展仍然需要低利率环境的配合，央行在降低回购利率的基础上，随着汇率压力大幅降低，央行能够更加从容面对国债利率下行。预计随着跑步进场逐渐向稳健配置过渡，债券市场将重新向下。四季度利率仍有可能回到2.1附近。

信用方面，今年以来，信用债利差在资产荒推动下持续在低位震荡，8月到9月信用利差有所扩大，但是当前房地产领域风险仍在释放过程中，在守住不发生系统性风险的指引下，城投成为各类资金追捧的资产，资产荒仍然在持续，高等级城投在短期内，负债成本下降，政府支持稳定，风险仍较为可控，但仍要对低等级城投主体严格限制，严控信用风险。

转债方面，2024年9月，沪深300大涨20.97%，但中证转债指数上涨5.79%，市场风险急剧转向，转债市场相对落后，国庆节后转债市场出现补涨，但随后开始回调。针对我们在年初布局的转债，部分品种已经有了相当可观的绝对收益，已经进行了获利了结。在市场大幅波动中，我们将继续坚持按照绝对收益的理念，在合理估值下配置优质可转债品种，同时逢高获利了结。

## （二）投资回顾

### 操作回顾

本季度内，我们对持仓的债券进行了积极的配置工作，选择了一些收益率较高的可质押券和私募债进行了配置。目前整体的杠杆水平、资产情况较为合意。今年三季度，短端走势基本处于震荡下行之中。季末，一系列宏观经济政策叠加出台，直指金融市场（央行创设3000亿股票回购工具，创设5000亿元证券、基金、保险公司互换便利）、消费、房地产（降低二套房首付比例、放松一线城市限购、下调存量房贷利率）、信贷等当前宏观面几大关键环节，短期增长预期逆转。在这些政策的叠加下，风险偏好大幅提升，权益、商品市场出现了快速集中反弹，股票市场估值快速修复。在预期扭转后，投资人在权益资产和债券资产间的重新配置行为，有可能导致理财、债基的赎回“负反馈”。债券市场，尤其是信用债资产，

承压严重。短端利率随着大幅波动。未来将择优配置，努力通过波动操作作为组合增厚收益。本组合以同业存单、大额存款、政策性金融债和短久期信用债为主要配置资产，在市场震荡中灵活调整组合中各类资产的比例和久期，维持了较好的流动性和较稳定的收益率。

### 得失分析

上季末组合的杠杆水平已经较为合意，并没有再进一步加仓。在组合内债券到期时，择优进行了一些配置。此外，积极进行了一些波段操作，为组合增厚了收益。目前收益率绝对水平、信用利差、期限利差都处于较为较低水平，未来随着组合内资产陆续到期，再配置压力较大。

### 下阶段投资策略

杠杆方面，权益市场火爆后，居民的存款搬家行为和大类资产的再配置明显加大了资金面的波动。拉长周期看，在OMO利率下调后预计资金面会保持平稳，组合将择机继续配置高等级的可质押券，增厚息差收益。

久期方面，目前收益率绝对水平处于低位，本组合以同业存单、大额存款、政策性金融债和短久期信用债为主要配置资产，在市场震荡中灵活调整组合中各类资产的比例和久期。我们将继续关注市场的边际变化，择机进行波段操作，提高组合的收益。

利率债方面，关注金融市场尤其是权益市场的走势，以及宏观价格水平的变动。短端利率受到降准降息得直接利好，表现或更为稳定。如果资金利率波动带来短端利率债的配置机会，我们会积极择机配置。

信用债方面，信用利差在季末出现一定走扩，预计随着资管机构负债端趋于稳定后，将维持震荡或者进一步压缩的趋势。我们将加强对信用债的挑选与挖掘。品种的选择上以流动性较好的高等级城投和产业债进行配置。

成本类资产方面，如果遇到合适的配置机会，将增配存款、私募债、PPN等资产。

## 五、其他需要说明的情况

### （一）份额持有人个数

份额持有人个数（个）	
期初	期末
21	20

## 六、声明

郑重承诺报告所提供的内容、数据、报表及附件真实、准确、完整。

新华养老保险股份有限公司

2024年10月15日

### 填报说明：

1. 起始投资日期指首笔资金到达投资资产托管账户当日。
2. 本表中“三、产品投资情况”的内容需经托管人复核。
3. 三（一）产品资产净值和收益情况中，对于报告期间成立的新组合，期初是指产品起始投资运作时点的数据。
4. 成立以来累计投资收益率指自本投资管理人管理本产品开展投资以来的累计数据。
5. 报告期内投资收益=本期投资资产利息收入+投资处置收益+公允价值变动损益+其他收入-受托费-托管费-投资管理费-交易费用-利息支出-其他费用（包括审计费、清算费等）。

投资收益率采用单位净值计算方法：收益率 = 期末单位净值/期初单位净值-1。若计算期间存在分红情况，则收益率采用分段计算方式，即分红之前的单位净值增长率与分红之后的单位净值增长率连乘所得。即：本期单位基金净值增长率=（本期

第一次分红前单位净值 ÷ 期初单位净值) × (本期第二次分红前单位净值 ÷ 本期第一次分红后单位净值) × ... × (期末单位净值 ÷ 本期最后一次分红后单位净值) - 1

其中:

分红前单位净值按除息日前一交易日的单位净值计算

分红后单位净值 = 分红前单位净值 - 单位分红金额。

6. 货币型养老金产品在第三部分的产品资产净值和收益信息中单位净值指标因不适用,可不填列。货币型养老金产品投资收益率公式如下:

(1) 按日结转份额的本期(或累计)净值收益率 =  $\left[ \prod_{i=1}^n (1 + R_i / 10000) \right] - 1 \times 100\%$ ;  
其中,  $R_1$  为期初(或基金合同生效日)的每万份基金净收益,  $R_i$  为日每万份基金净收益,  $R_n$  为报告期末的每万份基金净收益。

(2) 按月结转份额的本期(或累计)净值收益率 =  $\left[ \prod_{m=1}^l (1 + R_m / 10000) \right] - 1 \times 100\%$ ;  
%; 其中,  $R_1$  为报告期起始至首次转份额期间(或基金合同生效后首月)的每万份基金净收益,  $R_m$  为第  $m-1$  次转份额至第  $m$  次转份额期间的每万份基金净收益,  $R_l$  为报告期最后一次转份额至期末的每万份基金净收益。

其中, 日每万份基金净收益 = 当日基金净收益 / 当日基金份额总额 × 10000。

7. 对于伞状结构产品,披露对应的子组合的收益率。
8. 其他投资品种资产投资表中的收益率是指养老金产品估值办法中分类处理的年化预期收益率或年化保证收益率等。
9. 份额持有人数据由注册登记公司(TA)提供并确认。

