

泰康智选永泰集合型团体养老保障管理产 品

2017年年度管理报告



卷 首 语

尊敬的委托人:

您好!

感谢贵公司对泰康养老保险股份有限公司的信任,选择并参与到泰康智选永泰集合型团体养老保障管理产品中。

为了向贵公司及其企业职工提供高效优质的养老保障产品服务,根据养老保障产品相关法规,我们作为本产品管理人,总结并整理了本产品报告期间内的整体运作情况和各项管理数据,编制了2017年年度管理报告(简称“本报告”)。本报告内容反映了报告期内贵公司参与的泰康智选汇盈养老保障管理产品的资产变动情况、账户管理变动情况及各投资组合的收益情况,并且附带了法规要求的详实、准确的各类财务报表。

敬请审阅本报告,若在阅读后还有疑问,或在泰康智选汇盈养老保障管理产品运作过程中有任何问题,可随时咨询我们的服务代表或通过邮件及电话方式与我们联系,我们将竭诚为您提供满意的服务。

让企业省心,让员工安心!

目 录

一、	产品基本信息	4
二、	产品管理情况	4
三、	参加企业变动情况	5
四、	计划账户管理情况	5
五、	计划投资组合报告	6
六、	投资资产分布情况	7
七、	受托财产托管账户资金变动情况	9
八、	计划投资资产财务会计报告	9
九、	市场分析及投资策略建议	12
十、	其他需要说明的情况	16
十一、	声明	16

一、 产品基本信息

计划名称: 泰康智选永泰集合型团体养老保障管理产品	
计划投资时间: 2016 年 3 月 8 日	
管理人基本信息	管理人名称: 泰康养老保险股份有限公司
	法定代表人: 李艳华
	注册地址: 北京市复兴门内大街 156 号泰康人寿大厦 A 座 11 层
	联系人: 张泽宇
	联系电话: 010-59311936
	联系地址及邮编: 北京市复兴门内大街 156 号泰康人寿大厦 A 座 11 层
托管人名称:	中国银行股份有限公司

二、 产品管理情况

(一) 履职情况

泰康养老保险股份有限公司作为管理人, 在本报告期内严格遵守有关法律法规的规定和其他管理合同的约定, 开展管理业务, 勤勉尽责地管理基金资产, 不存在损害委托人和受益人利益的行为, 不存在关联交易。

(二) 重大事项说明

无。

三、 参加企业变动情况

参加企业的变动		
报告期内参加企业的变动	期初企业数:	1
	新增企业数:	0
	退出企业数:	0
	期末企业数:	1

四、 计划账户管理情况

(一) 个人账户信息

单位: 个

报告期内个人账户变动情况	期初个人账户数	1,520
	本期增加账户数	473
	其中转入计划户数	0
	本期减少账户数	12
	其中转出计划户数	0
	期末个人账户数	1,981
报告期内待遇支付账户情况	分期支付退休账户数	0
	一次性支付退休账户数	10
	其他待遇支付账户数	28

数据来源: 本表数据取自账管报告。

注: 减少账户数包含退出企业个人账户数和离职、退休待遇支付账户数; 其他待遇支付账户数为离职及满期支付账户数。

(二) 资产情况

单位: 元

1	基金期初余额	121,580,239.57
2	个人账户中企业缴费及收益积累余额	121,580,239.57
3	个人账户中个人缴费及收益积累余额	0.00
4	企业公共账户缴费及收益积累余额	0.00
5	本期收入	47,276,771.32
6	缴费收入(扣除初始费)	41,475,358.79
7	其中: 个人账户中企业缴费(扣除初始费)	41,475,358.79
8	个人账户中个人缴费(扣除初始费)	0.00
9	企业公共账户缴费(扣除初始费)	0.00

10	转移收入	0.00
11	期间资产增值	5,801,412.53
12	其他收入	0.00
13	本期支出	5,223,872.88
14	待遇支付	5,223,873.88
15	转移支出	0.00
16	其他支出	0.00
17	本期积累	42,052,898.44
18	个人账户中企业缴费及收益积累	42,052,898.44
19	个人账户中个人缴费及收益积累	0.00
20	企业公共账户缴费及收益积累	0.00
21	基金期末余额	163,633,138.01
22	个人账户中企业缴费及收益积累余额	163,633,138.01
23	个人账户中个人缴费及收益积累余额	0.00
24	企业公共账户缴费及收益积累余额	0.00

数据来源: 本表数据取自账管报告。

五、 计划投资组合报告

计划资产净值和收益情况

泰康智选永泰集合型团体养老保障管理产品 1 号投资组合投资账户						
组合资产净值 (元)		资产份额 (份)		单位净值 (元)		报告期内投资收益 (元)
期初	期末	期初	期末	期初	期末	
121,928,596.25	163,623,640.81	120,436,267.59	155,486,937.20	1.0124	1.0523	5,807,230.38
报告期内投资收益率 (%)		本年以来投资收益率 (%)		组合成立以来累计收益率 (%)		
3.95		3.95		5.22		

数据来源: 本表取自投资管理报告及托管报告。

六、 投资资产分布情况

(一) 计划投资资产分布情况

资产种类		市值(元)	占净资产比例(%)	
一、 流动性资产	银行活期存款	166,851.76	0.10	26.27
	中央银行票据	—	—	
	一年期以内(含一年)定期存款或协议存款	—	—	
	买入返售金融资产	—	—	
	货币市场基金	—	—	
	货币型养老金产品	—	—	
	清算备付金	—	—	
	应收证券清算款	—	—	
	其他流动性资产	42,813,015.19	26.17	
二、 固定收益类资产	一年期以上定期存款/协议存款	—	—	73.86
	国债	—	—	
	金融债	—	—	
	企业(公司)债	—	—	
	短期融资券	—	—	
	中期票据	—	—	
	可转换债	—	—	
	债券基金	—	—	
	保险产品(万能保险、股票投资比例≤30%的投资连结保险)	—	—	
	商业银行理财产品	—	—	
	信托产品	—	—	
	特定资产管理计划	—	—	
	基础设施债权投资计划	—	—	
	固定收益型养老金产品	—	—	
	混合型养老金产品	—	—	
	其他固定收益类资产	120,849,263.49	73.86	
三、 权益类资产	股票	—	—	—
	股票基金、混合基金	—	—	
	投资连结保险产品(股票投资比例>30%)	—	—	
	权证(非直接投资)	—	—	
	权益工具	—	—	
	股票型养老金产品	—	—	

其他权益类资产	—	—	
四、其他资产	28,596.83	0.02	0.02
合计	163,857,727.27		100.14

数据来源: 本表数据来源于托管报告, 是市值(含负债)占净值(扣除负债)的比例, 总体占比超过100%。

(二) 组合投资资产分布情况

资产种类		市值(元)	占净资产比例(%)
一、流动性资产	银行活期存款	166,851.76	0.10
	中央银行票据	—	—
	一年期以内(含一年)定期存款或协议存款	—	—
	买入返售金融资产	—	—
	货币市场基金	42,813,015.19	26.17
	货币型养老金产品	—	—
	清算备付金	—	—
	应收证券清算款	—	—
	其他流动性资产		
二、固定收益类资产	一年期以上定期存款/协议存款	—	—
	国债	—	—
	金融债	—	—
	企业(公司)债	—	—
	短期融资券	—	—
	中期票据	—	—
	可转换债	—	—
	债券基金	—	—
	保险产品(万能保险、股票投资比例≤30%的投资连结保险)	—	—
	商业银行理财产品	—	—
	信托产品	—	—
	特定资产管理计划	—	—
	基础设施债权投资计划	—	—
	固定收益型养老金产品	120,849,263.49	73.86
	混合型养老金产品	—	—
	其他固定收益类资产	—	—
三、权益	股票	—	—
	股票基金、混合基金	—	—

类资产	投资连结保险产品(股票投资比例>30%)	—	—	
	权证(非直接投资)	—	—	
	权益工具	—	—	
	股票型养老金产品	—	—	
	其他权益类资产	—	—	
四、其他资产		28,596.83	0.02	0.02
合计		163,857,727.27		100.14

数据来源: 本表数据来源于投资管理报告, 是市值(含负债)占净值(扣除负债)的比例, 总体占比超过100%。

七、受托财产托管账户资金变动情况

单位: 元

1	期初金额	356,965.46
2	利息收入	5,659.84
3	期末金额	20,505.35

数据来源: 本表取自托管报告。

八、计划投资资产财务会计报告

(一) 计划财务报表

泰康智选永泰集合型团体养老保障管理产品资产负债表

统计期间为 2017-01-01 至 2017-12-31

资产	期初余额	期末余额	负债及所有者权益	期初余额	期末余额
资产			负债		
银行存款	2,492.40	166,851.76	短期借款	—	—
结算备付金	—	—	交易性金融负债	—	—
存出保证金	—	—	衍生金融负债	—	—
股票投资	—	—	卖出回购金融资产款	—	—
债券投资	—	—	应付证券清算款	—	—
资产支持证券投资	—	—	应付赎回款	—	—
基金投资	6,963,900.00	—	应付管理人报酬	—	—
商业银行理财产品	—	—	应付托管费	78,965.97	32,854.24
信托产品	—	—	应付受托费	483,666.59	201,232.22
基础设施债权投资计划	—	—	应付交易费用	—	—

特定资产管理计划	—	—	应付税费	—	—
养老金产品	—	—	应付利息	—	—
保险资产	—	—	应付利润	—	—
其他投资	113,352,231.66	163,662,278.68	其他负债	—	—
衍生金融资产	—	—	负债合计	562,632.56	234,086.46
买入返售金融资产	—	—			
应收证券清算款	—	—	所有者权益:		
应收利息	0.40	5.63	实收基金	120,436,267.59	155,486,937.20
应收股利	2,172,604.35	28,591.20	未分配利润	1,492,328.66	8,136,703.61
应收申购款	—	—	所有者权益合计	121,928,596.25	163,623,640.81
其他资产	—	—			
资产合计:	122,491,228.81	163,857,727.27	负债和所有者权益总计:	122,491,228.81	163,857,727.27

泰康智选永泰集合型团体养老保障管理产品净资产变动表

统计期间为 2017-01-01 至 2017-12-31

项 目	本 期 数	本 年 累 计 数
一、期初净资产	121,928,596.25	121,928,596.25
二、本期净资产增加数	47,534,896.18	47,534,896.18
(一)本期收入	6,652,528.26	6,652,528.26
1. 存款利息收入	5,247.91	5,247.91
2. 买入返售证券收入	—	—
3. 公允价值变动收益	-1,290,981.03	-1,290,981.03
4. 投资处置收益	7,938,261.38	7,938,261.38
5. 其他收入	—	—
(二)委托资产增加	40,882,367.92	40,882,367.92
三、本期净资产减少数	5,839,851.62	5,839,851.62
(一)本期费用	845,297.88	845,297.88
1. 交易费用	15,877.92	15,877.92
2. 受托人管理费	710,333.17	710,333.17
3. 托管人管理费	115,972.71	115,972.71
4. 投资管理人管理费	—	—
5. 卖出回购证券支出	—	—
6. 其他费用	3,114.08	3,114.08
(二)委托资产减少	4,994,553.74	4,994,553.74
四、期末净资产	163,623,640.81	163,623,640.81

(二) 计划直投养老金产品组合财务报表

泰康智选永泰集合型团体养老保障管理产品 1 号投资组合资产负债表

统计期间为 2017-01-01 至 2017-12-31

资产	期初余额	期末余额	负债及所有者权益	期初余额	期末余额
资产			负债		
银行存款	2,492.40	166,851.76	短期借款	—	—
结算备付金	—	—	交易性金融负债	—	—
存出保证金	—	—	衍生金融负债	—	—
股票投资	—	—	卖出回购金融资产款	—	—
债券投资	—	—	应付证券清算款	—	—
资产支持证券投资	—	—	应付赎回款	—	—
基金投资	6,963,900.00	—	应付管理人报酬	—	—
商业银行理财产品	—	—	应付托管费	78,965.97	32,854.24
信托产品	—	—	应付受托费	483,666.59	201,232.22
基础设施债权投资计划	—	—	应付交易费用	—	—
特定资产管理计划	—	—	应付税费	—	—
养老金产品	—	—	应付利息	—	—
保险资产	—	—	应付利润	—	—
其他投资	113,352,231.66	163,662,278.68	其他负债	—	—
衍生金融资产	—	—	负债合计	562,632.56	234,086.46
买入返售金融资产	—	—			
应收证券清算款	—	—	所有者权益:		
应收利息	0.40	5.63	实收基金	120,436,267.59	155,486,937.20
应收股利	2,172,604.35	28,591.20	未分配利润	1,492,328.66	8,136,703.61
应收申购款	—	—	所有者权益合计	121,928,596.25	163,623,640.81
其他资产	—	—			
资产合计:	122,491,228.81	163,857,727.27	负债与持有人权益总计:	122,491,228.81	163,857,727.27

泰康智选永泰集合型团体养老保障管理产品 1 号投资组合净资产变动表

统计期间为 2017-01-01 至 2017-12-31

项 目	本 期 数	本 年 累 计 数
-----	-------	-----------

一、期初净资产	121,928,596.25	121,928,596.25
二、本期净资产增加数	47,534,896.18	47,534,896.18
(一)本期收入	6,652,528.26	6,652,528.26
1. 存款利息收入	5,247.91	5,247.91
2. 买入返售证券收入	—	—
3. 公允价值变动收益	-1,290,981.03	-1,290,981.03
4. 投资处置收益	7,938,261.38	7,938,261.38
5. 其他收入	—	—
(二)委托资产增加	40,882,367.92	40,882,367.92
三、本期净资产减少数	5,839,851.62	5,839,851.62
(一)本期费用	845,297.88	845,297.88
1. 交易费用	15,877.92	15,877.92
2. 受托人管理费	710,333.17	710,333.17
3. 托管人管理费	115,972.71	115,972.71
4. 投资管理管理费	—	—
5. 卖出回购证券支出	—	—
6. 其他费用	3,114.08	3,114.08
(二)委托资产减少	4,994,553.74	4,994,553.74
四、期末净资产	163,623,640.81	163,623,640.81

九、 市场分析及投资策略建议

(一) 宏观经济分析与展望

国内供给侧改革深化及需求侧韧性犹在，国内经济基本面逐步回暖。2017 年以来，国内经济基本面数据整体向好，通胀预期上升。GDP 前三季度增长率，保持 6.8%-6.9%；1-12 月 CPI 温和上涨，累计同比达到 1.60，较上月累计同比上升 0.07 个百分点；剔除食品和能源的核心 CPI 继续保持在 2.3% 的近年来最高水平。12 月财新中国制造业 PMI 为 51.5，前值为 50.8。整体来看，国内经济受外需的改善和内部消费动力的持续影响，经济动能表现依然强劲，预期 2018 年 GDP 同比增速维持在 6.8 左右。

(二) 固收市场回顾与展望

债市进入熊陡阶段，利率中枢处于高位，市场行情低迷。2017 年来看，监管及市场流动性利空因素影响下，利率债及信用债收益率持续上升。短端收益率曲线下行，中长端收益率曲线上行，各券种债券收益率曲线趋于陡峭。受正股回暖及 IPO 融资政策收紧影响，2017 年可转债供给改观，投资收益小幅回升。具体来看，截止目前（1 月 2 日），中债综合全价指数 2017 年以来累计收益率为-3.33%，中证转债指数 2017 年以来收益率为 0.93%。

货币政策继续维持稳健中性，金融市场监管预期加大。全年来看，资金利率利率区间维持在

2.7%-3.9%。受近期市场监管政策收紧及年末、春节因素影响,市场流动性中性偏紧。2017年以来,金融市场监管政策频出,包括一季度银监会出台“334”监管文件,二季度央行MPA考核宣布2018年将同业存单纳入核心同业负债占比考核、三季度召开的全国金融工作会议设立金融稳定发展委员会。四季度银监会发布银监会就《商业银行流动性风险管理办法(修订征求意见稿)》(以下简称“征求意见稿”)公开征求意见完善流动性风险监测体系,以及召开中央经济工作会议强调切实加强地方政府债务管理。考虑2018年各项金融监管政策逐步落地,预期短期内债市配置动力提升继续受阻。值得注意的是,伴随着2017年6月财税56号文出台,资管产品增值税征收办法基本落地,12月25日财税部门又公布了90号文,再为资管增值税打上两项补丁。由于广义基金已经是信用债的投资主力,在增值税框架下,或将提升信用债发行融资成本而抬高市场收益率水平,以及导致机构因税收优化行为产生一些特定的交易模式。

展望下阶段,整体来看,在同业业务监管趋严趋势下,委外业务大量收缩,市场流动性收紧,债市交易及配置盘避险情绪升温,债市出现大幅调整。预期本轮调整结束时间仍需等待各项金融市场监管政策落地以及增值税政策开始实行之后。因此,建议2018年上半年维持固收产品配置防御避险操作。

(三) 股票市场回顾与展望

2017年股票市场整体呈现平稳小涨的态势,但结构分化巨大。一方面,从风格上,大小盘股走势明显分化。2017年各主要指数涨幅如下表:

上证综指	沪深300	上证50	中证100	创业板指	中证1000
7.55%	22.47%	26.52%	30.90%	-8.90%	-15.28%

可以看出,在市场标杆指数上证综指录得6.56%年度涨幅的情况下,代表中小盘股票的创业板指和中证1000均大幅下跌,而代表全市场市值最大权重股的上证50、中证100、沪深300均大幅上涨,超过了20%年涨幅的技术性牛市标准线。另一方面,行业板块也出现较大的分化。2017年市场板块性行情尤为突出,且领军行业多为基本面或业绩驱动,比如银行、保险、白酒、家电等行业。我们认为2017年出现分化走势的原因主要有以下两点:第一、市场资金面偏紧的环境下,出现了蓝筹白马集中抱团现象。第二、小盘股业绩普遍不佳,导致戴维斯双杀。

展望2018年,我们认为:

1、经济整体有下行压力,或将影响相关行业表现。2017年在资金面和政策面收紧的情况下,房地产销售增速持续下滑。2018年去杠杆政策将会延续,预示着全年房地产投资增速与基建增速或将出现明显下滑。煤炭、钢铁等周期性行业以及地产相关的家居、家电等行业将会出现一定的下行压力。另外,汽车行业2017年下半年销量出现持续下滑,预计2018年随着小型车购置税补贴完全退出,销量增速或将进一步下滑,汽车产业链相关公司股价也将承压。

2、蓝筹白马股将出现明显分化。蓝筹股盈利改善将有效对冲估值压力。2017年蓝筹白马股涨幅中

相当部分是由估值提升贡献的, 展望 2018 年, 蓝筹股的业绩整体有望维持温和增长态势, 业绩增长将对冲估值上升过快导致的压力。业绩增速稳定, 估值偏高的蓝筹股或将出现横盘震荡, 以时间换空间的方式消化估值, 为下次上涨蓄势。另外, 作为 A 股第一权重板块, 银行板块股价经过 2017 年一年的修复, 其估值仍处于低估状态。随着市场对经济走势、金融监管和不良资产率的悲观预期不断修复, 以及银行不断在零售业务及其他创新业务领域取得进展, 2018 年银行板块预计仍将保持强势, 而这将对维持市场对蓝筹股以及大盘的信心起到积极作用。

3、新兴产业有望成为市场上行的核心驱动力。中国未来经济增长将从重速度向重质量转变。近年来国家不断引导投资方向, 在许多领域取得了巨大的技术进步, 已经走在世界的前列, 比如电动车、高铁、核电、5G 等。另外, 一些暂时落后的产业, 在国家与民间大力投资的刺激下, 也逐渐打破国外垄断, 比如 OLED、芯片、机器人、新型航空发动机等。我们认为, 展望 2018 年, 这些符合经济发展方向的新兴产业将会更加为市场所关注。

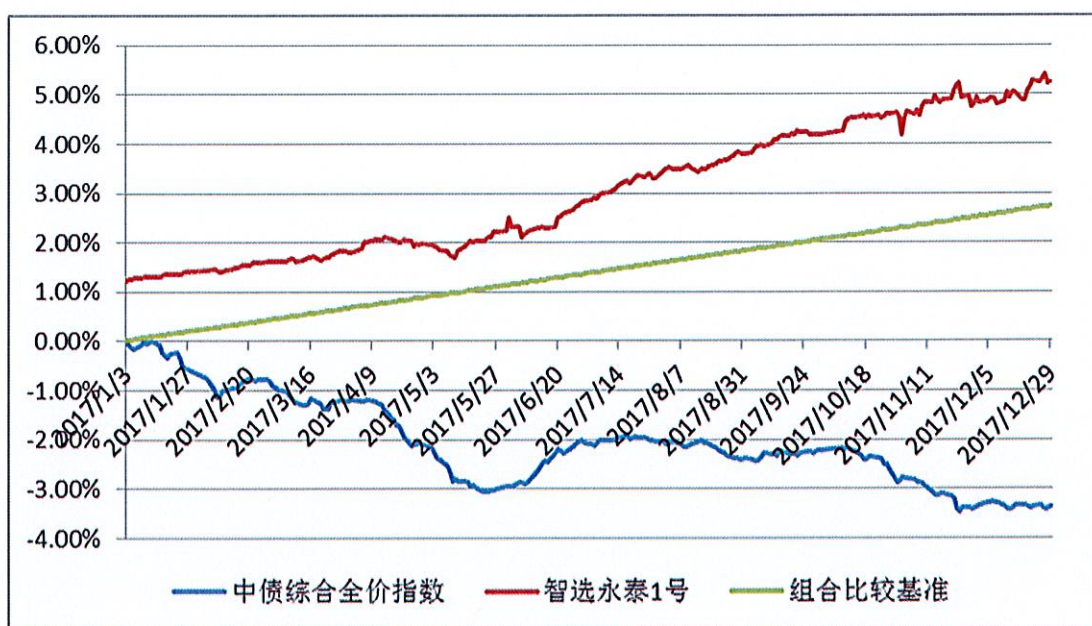
另外, 随着经济增长与收入水平提高, 人们对物质和精神生活的要求从注重数量逐渐演变为注重质量。这就对高端教育、高端医疗、高端旅游、安防、娱乐等都提出了更高的要求。未来这些行业将是驱动中国经济发展的核心动力, 相关行业上市公司值得重点关注。

4、全年维持看多股票市场的观点, 重点关注风格切换的可能。我们维持 2018 年看多股票市场的观点, 认为 2018 年一方面企业盈利仍将改善, 蓝筹股作为市场的基石, 业绩增长将有效对冲估值下行压力, 其股价保持稳定有助于市场信心的提振。另一方面, 中小盘股票经过两年多的调整, 目前估值已经处于历史中位数之下, 2018 年随着业绩上升, 优质中小盘成长股估值将更加合理, 行业基本面较好, 业绩增速优异的新兴产业公司, 将会逐渐成为引领市场上涨的动力。

(四) 组合操作回顾

受今年债券市场持续走低, “慢熊”特征显现。为降低组合估值波动风险, 根据委托人风险偏好要求, 全年资产配置以流动性及固收类资产为主。通过分析固收型组合收益变化, 我们认为, 受整体市场低迷影响, 固收类资产收益普遍较低, 配置价值低于存款类资产等成本计价类资产。

图：智选永泰投资组合 1 号收益走势



注：约定组合比较基准为三年定存

1、年初维持高比例配置流动性资产，积累足够安全垫。

年初债市避险情绪升温，基于组合收益率分析预测，年初组合配置较高比例的流动性资产，包括泰康资产薪金宝 B、泰康资产稳定流动性保险资管产品，继续积累安全垫。一季度，组合赎回泰康资产薪金宝 B 进行获利了结，并主动择时配置含更高预期收益的存款类资产和净值型固收类保险资管产品。

2、主动把握债市结构性配置机会，择时配置存款类资产，降低组合波动性。

全年来看，组合谨慎选择久期较短且防御策略为主的固收类保险资管产品，虽然收益贡献较小，但成功避开债市巨幅回调影响，维持组合正收益。例如，今年一季度末、二季度中旬、三季度末债市出现小幅反弹时，组合提前择时配置了“短融增益 51”、“开泰稳健”、“短融增益”、“短融增益 2 号”产品等净值型固收类保险资管产品。同时，考虑市场受“负债荒”影响，存款类资产收益率中枢较高，配置价值显现。今年上半年，组合陆续配置了费后收益率不低于 4%，期限为 3-6 个月的预期收益型固收类保险资管产品（产品全部配置单一同业存款、协议存款等存款类资产）例如，稳赢聚利 16 号、22 号、36 号、55 号、61 号、64 号产品，为组合提供较高的稳定收益，降低组合波动风险。

（五）下阶段操作计划

根据委托人的风险偏好要求，基于明年上半年债市持续低迷，股市继续走强的局面，下阶段，组合管理将继续采取防御型策略，维护组合正收益，超越比较业绩基准：一方面将降低净值型固收保险资管产品，仓位维持至 40%，另一方面加大成本计价类资产配置，把握年末流动性偏紧的配置窗口，优选配置存款类资产，平滑组合波动风险。

1、债券市场维持谨慎判断，降低净值型固收产品仓位。短期来看，受近期监管收紧预期以及流动性偏紧，信用债收益率债市仍应以防御谨慎操作为主。

2、在维护组合正收益的前提下，通过加大配置成本计价类资产为主的保险资管产品，例如预期收益型固收类保险资管产品（产品全部配置单一同业存款、协议存款等存款类资产），降低因债市走陡引起的估值波动风险。今年以来，受银行“负债荒”影响，类似中长期（3-5年）存款类资产收益率大幅拉伸，平均收益率区间达到4.5%-5.2%，成本计价类资产价值突显。

（二）风险控制指标

指标	本报告期指标数据
组合夏普比率	-
组合收益波动率	-
Var	-
债券久期	-

数据来源：本表数据取自投资管理报告。

十、 其他需要说明的情况

1.本报告的报告期间为2017年1月1日到2017年12月31日。

2.以上报告内容，请委托人审阅，如有疑问，请与我公司当地机构服务人员联系。

十一、 声明

本公司郑重承诺报告中由本公司提供的内容、数据、报表真实、准确、完整；

本报告中所引用账户管理报告、托管报告和投资管理报告的数据和报表账户管理人、托管人和投资管理人均郑重承诺真实、准确、完整。

泰康养老保险股份有限公司（盖章）

2018年2月28日





您可信赖的企业年金好管家，
让企业省心，让员工安心！

- 泰康养老保险股份有限公司
- 地址：北京市西城区复兴门内大街156号泰康人寿大厦A座11层
- 24小时客服热线：400-66-95522
- 网址：www.taikang.com
- 电话：010 - 59311818
- 传真：010 - 59311904