

泰康智选汇盈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汇盈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	15
十一、	声明	15

一、 产品基本信息

计划名称: 泰康智选汇盈集合型团体养老保障管理产品	
计划投资时间: 2011 年 12 月	
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:	中国建设银行股份有限公司
投资管理人名称:	泰康资产管理有限责任公司

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

2017年10月9日, 中国建设银行股份有限公司发布《关于田国立董事长任职的公告》, 田国立先生自2017年10月9日起就任本行董事长、执行董事。

本基金托管人发布任免通知, 聘任纪伟为中国建设银行资产托管业务部总经理。解聘赵观甫中国建设银行资产托管业务部总经理职务。

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:	100
	新增企业数:	9
	退出企业数:	0
	期末企业数:	109

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	14,455
	本期增加账户数	6,153
	其中转入计划户数	0
	本期减少账户数	306
	其中转出计划户数	0
	期末个人账户数	20,302
报告期内待遇支付账户情况	分期支付退休账户数	21
	一次性支付退休账户数	27
	其他待遇支付账户数	2,893

数据来源: 本表数据取自账户管理人账管报告。

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	502,100,964.01
2	个人账户中企业缴费及收益积累余额	357,116,469.17
3	个人账户中个人缴费及收益积累余额	41,138,065.78
4	企业公共账户缴费及收益积累余额	103,846,429.06
5	本期收入	318,571,718.41
6	缴费收入(扣除初始费)	292,732,342.78
7	其中: 个人账户中企业缴费(扣除初始费)	187,029,905.80
8	个人账户中个人缴费(扣除初始费)	3,176,778.49
9	企业公共账户缴费(扣除初始费)	102,525,658.49

10	转移收入	0.00
11	期间资产增值	25,839,375.63
12	其他收入	0.00
13	本期支出	146,109,308.24
14	待遇支付	93,862,340.16
15	转移支出	0.00
16	其他支出	52,246,968.08
17	本期积累	172,470,399.71
18	个人账户中企业缴费及收益积累	49,987,599.96
19	个人账户中个人缴费及收益积累	544,537.70
20	企业公共账户缴费及收益积累	121,938,262.05
21	基金期末余额	674,571,363.72
22	个人账户中企业缴费及收益积累余额	407,104,069.13
23	个人账户中个人缴费及收益积累余额	41,682,603.48
24	企业公共账户缴费及收益积累余额	225,784,691.11

数据来源: 本表数据取自账户管理人账管报告。

注: 2017年12月31日定价日有大量赎回及待遇支付, 因此账管人基金期末余额与托管数据有差异。

五、 计划投资组合报告

计划资产净值和收益情况

泰康智选汇盈集合型团体养老保障管理产品稳健收益型投资账户						
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	
507,543,395.8	677,968,307.8	326,595,170.85	451,642,503.44	1.4522	1.4428	29,631,495.87
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 (%)		
4.04		4.04		50.11		

数据来源: 本表取自投资管理报告及托管人报告。

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	58,535.41	0.01	9.40
	中央银行票据	-	-	
	债券回购	-	-	
	货币基金	63,687,665.47	9.39	
	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	银行定期存款	-	-	91.22
	协议存款	-	-	
	国债	-	-	
	金融债	-	-	
	企业(公司)债	-	-	
	短期融资券	-	-	
	中期票据	-	-	
	万能保险产品	-	-	
	可转换债(含分离交 易可转换债)	-	-	
	债券基金	-	-	
	投资连结保险产品 (股票投资比例不高 于30%)	-	-	
	其他固定收益类资产	618,425,587.37	91.22	
三、 权益 类资 产	股票	-	-	-
	股票基金、混合基金	-	-	
	投资连结保险产品 (股票投资比例高于 或等于30%)	-	-	
	权证	-	-	
	其他权益类资产	-	-	
四、其他		49,911.82	0.01	0.01
合计		682,221,700.07	100.63	

数据来源: 本表数据来源于托管人报告, 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	58,535.41	0.01	9.40
	中央银行票据	-	-	
	债券回购	-	-	
	货币基金	63,687,665.47	9.39	
	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	银行定期存款	-	-	91.22
	协议存款	-	-	
	国债	-	-	
	金融债	-	-	
	企业(公司)债	-	-	
	短期融资券	-	-	
	中期票据	-	-	
	万能保险产品	-	-	
	可转换债(含分离交易可转换债)	-	-	
	债券基金	-	-	
	投资连结保险产品 (股票投资比例不高于30%)	-	-	
	其他固定收益类资产	618,425,587.37	91.22	
三、 权益类资产	股票	-	-	-
	股票基金、混合基金	-	-	
	投资连结保险产品 (股票投资比例高于或等于30%)	-	-	
	权证	-	-	
	其他权益类资产	-	-	
四、其他		49,911.82	0.01	0.01
合计		682,221,700.07	100.63	

数据来源: 本表数据来源于投资管理人报告, 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	31,826,748.85
2	利息收入	61,625.24
3	期末金额	107,329,151.77

数据来源: 本表取自托管人报告。

八、计划投资资产财务会计报告

(一) 泰康养老保障管理产品—稳健收益型

12 月资产负债表新准则

行次	科目名称	人民币 (元)	
		年初数	期末数
1	货币资金:	268,138.08	58,535.41
2	其中: 现金	-	-
3	活期存款	268,138.08	58,535.41
4	其他货币资金	-	-
5	定期存款	-	-
6	其中: 三个月以内定存	-	-
7	存出保证金	-	-
8	交易性金融资产	508,422,562.23	682,113,252.84
9	指定以公允价值计量金融资产	-	-
10	买入返售金融资产	-	-
11	应收股利	77,662.81	49,613.75
12	应收利息	96.41	298.07
13	减: 坏帐准备金	-	-
14	贷款	-	-
15	贷款呆帐准备	-	-
16	其它应收款	-	-
17	系统内养老险往来	-	-
18	系统内健康险往来	-	-
19	系统内产险往来	-	-
20	内部往来	-	-
21	系统内寿险往来	-	-
22	拆出资金	-	-
23	待摊费用	-	-
24	持有至到期投资	-	-
25	持有至到期投资减值准备	-	-

26	可供出售金融资产	-	-
27	可供出售金融资产减值准备	-	-
28	长期股权投资	-	-
29	减: 长期股权投资减值准备	-	-
30	投资性房地产	-	-
31	减: 投资性房地产累计折旧	-	-
32	减: 投资性房地产减值准备	-	-
33	存出资本保证金	-	-
34	衍生工具	-	-
35	套期工具	-	-
36	资产总计	508,768,459.53	682,221,700.07
37	拆入资金	-	-
38	卖出回购金融资产	-	-
39	应付保户利差	-	-
40	预提费用	-	-
41	其他应付款	1,225,063.73	4,253,392.27
42	应交税金	-	-
43	应付利息	-	-
44	货币兑换	-	-
45	负债合计	1,225,063.73	4,253,392.27
46	实收基金	351,788,249.52	451,642,503.44
47	资本公积	56,246,354.97	-
48	本年利润	-	-
49	利润分配	99,508,791.31	226,325,804.36
50	其中: 上年未分配利润	103,356,986.91	99,508,791.31
51	以前年度损益调整	-	-
52	所有者权益合计	507,543,395.8	677,968,307.80
53	负债及所有者权益合计	508,768,459.53	682,221,700.07

(二) 泰康养老保障管理产品——受托户

12 月资产负债表新准则

行次	科目名称	人民币(元)	
		年初数	期末数
1	货币资金:	31,826,748.85	107,329,151.77
2	其中: 现金	-	-
3	活期存款	31,826,748.85	107,329,151.77
4	其他货币资金	-	-
5	定期存款	-	-

6	其中: 三个月以内定存	-	-
7	存出保证金	-	-
8	交易性金融资产	-	-
9	指定以公允价值计量金融资产	-	-
10	买入返售金融资产	-	-
11	应收股利	-	-
12	应收利息	1,218.95	3211.47
13	减: 坏帐准备金	-	-
14	贷款	-	-
15	贷款呆帐准备	-	-
16	其它应收款	-	-
17	系统内养老险往来	-	-
18	系统内健康险往来	-	-
19	系统内产险往来	-	-
20	内部往来	-	-
21	系统内寿险往来	-	-
22	拆出资金	-	-
23	待摊费用	-	-
24	持有至到期投资	-	-
25	持有至到期投资减值准备	-	-
26	可供出售金融资产	-	-
27	可供出售金融资产减值准备	-	-
28	长期股权投资	-	-
29	减: 长期股权投资减值准备	-	-
30	投资性房地产	-	-
31	减: 投资性房地产累计折旧	-	-
32	减: 投资性房地产减值准备	-	-
33	存出资本保证金	-	-
34	衍生工具	-	-
35	套期工具	-	-
36	资产总计	31,827,967.8	107332363.24
37	拆入资金	-	-
38	卖出回购金融资产	-	-
39	应付保户利差	-	-
40	预提费用	-	-
41	其他应付款	-	-
42	应交税金	-	-
43	应付利息	-	-
44	货币兑换	-	-
45	负债合计	-	-
46	实收基金	33,384,574.57	108834676.31

47	资本公积	-	-
48	本年利润	-	-
49	利润分配	-1,556,606.77	-1502313.07
50	其中: 上年未分配利润	-1,492,112.83	-1,556,606.77
51	以前年度损益调整	-	-
52	所有者权益合计	31,827,967.8	107332363.24
53	负债及所有者权益合计	31,827,967.8	107332363.24

九、 市场分析及投资策略建议

(一) 市场分析及投资回顾

1) 债券市场回顾

2017 年宏观经济运行整体平稳, 虽然经济增长硬指标有所回落, 但是一些软指标已出现回升, 显示中国经济有较强的韧性和抗跌性。制造业 PMI 指数 12 月达到了 51.6, 并且连续 17 个月保持在荣枯线上方, 全年均值为 51.61, 新订单以及新出口订单指数均有所改善。代表中小企业的财新中国 PMI, 虽然回升趋势不明显, 除了 2017 年 5 月短暂回落到荣枯线之下, 近 18 个月内基本保持在荣枯线上方, 中小企业景气度虽没有大型企业回升幅度之快, 但总体仍然平稳。

进出口总额、进口金额、出口金额同比增速分别在 2016 年 2 月、1 月和 2 月见底, 分别为-22.41%、-19.93%和-27.96%; 之后逐步上升, 2017 年 11 月已分别回升至 14.70%、17.70%和 12.30%。工业用电量累计同比 2016 年 2 月最低值为-2.03%, 2017 年 11 月已回升至 5.45%。铁路货运量累计同比在 2015 年 11 月达到最低-12.27%, 2017 年 11 月已上升到 12.20%。虽然工业用电量及铁路货运量累计同比较第二季度略有回落, 但仍然保持在相对高位。

从结构上来看, 2017 年经济延续转型的趋势, 三季度第三产业累计同比贡献率为 58.8%, 2016 年底为 58.4%; 第二产业累计同比贡献率为 37.2%, 与 2016 年持平。拆分第三产业来看, 2017 年的升幅贡献主要来自流通部门。房地产业从 7.8%回落至 5.6%, 金融从 7.1%回落至 5.6%。除此之外, 其他第三产业波动有限。第二产业虽然整体持平, 但是工业和建筑业有所分化, 工业 2017 年贡献明显高于 2016 年平均水平, 建筑业低于 2016 年平均水平。

2017 年消费总额保持了往年增速, 零售结构发生了内在优化; 净出口贡献度回正, 受益于低基数、全球贸易回暖等因素; 回顾 2017 年的房地产市场, 地产销售面积同比增速高位下滑。

纵观全年, 基本面对债市的解释力度下降。总结来看, 全年经济数据整体稳中有落; 而在债市需求偏弱的情况下, 受政策面的影响较大。

一季度央行两次上调逆回购利率, 二季度和三季度货币政策执行报告中, 央行均维持了 DR007 总体在 2.75%-3%的区间内运行的表述。而随着央行货币政策收紧, 资金面分层现象突出, 5 月份以来 R007 和 DR007 利差明显抬升, 中值从 20BP 上升至 47BP。资金利率高企推高了短端利率, 使得收益率曲线扁

平化成为常态,今年6月以后,10-1年国债期限利差中位数仅有19.36BP。而同业理财收缩、资管增速下滑,债市需求偏弱。

2) 权益市场回顾

2017年的A股市场可以用“结构牛市,极致分化”形容。在行业层面,白酒白电跑赢。29个中信一级子行业中,上涨行业15个,下跌行业14个,其中除了食品饮料(54.6%)、家电(44.9%)两个行业显著跑赢沪深300指数之外,其余27个行业均跑输。在个股层面,更是极致分化。虽然今年主要指数录得了正收益,但这主要是权重龙头的贡献,呈现出了极致的“二八分化”行情。总体来看,2017年,A股市场的主要机会来源于对龙头个股。各行业蓝筹、龙头个股表现显著超出行业平均水平。从节奏上来看,2017年的A股市场的主要影响因素主要来源于政策面。

指数层面,龙头占优:沪深300指数以来上涨21.8%;上证指数上涨6.6%,深证成指涨幅在8.5%左右;创业板指则下跌10.7%。

3) 投资操作回顾

本账户按照泰康智选汇盈养老保障委托管理产品投资指引要求,对于产品的申购赎回及时响应,保持90%的仓位持有泰康资产开泰-稳健增值投资产品,10%的仓位进行流动性管理。

流动性管理方面,2017年全年本产品继续持仓同类产品中收益率排名前列的基金品种

(二) 市场展望与下期投资策略

1) 债券市场展望

整体来看,2018年固收市场仍具有一定不确定性,整体处于高位震荡态势,系统性趋势机会尚难看到。

基本面:2018年全球共振复苏,中国总需求平稳,补库存依旧有动力;

政策面:央行会维持中性偏紧货币政策,并加强宏观审慎管理;整个银行理财体系和债券市场需求结构会产生深刻影响;

供需面:供需格局仍较弱,在压缩表外鼓励回表以及鼓励标债投资背景下,无论是从供需关系角度、或者增值税影响、或者IFRS9的实施,使得固收子类资产里面,供需格局最弱的是非标资产,其次是信用债,利率债相对最好;

估值面:静态看,利率债绝对估值处于历史高位,相对贷款估值处于历史最好水平;信用债绝对估值处于历史高位,但信用利差仍处于历史低位,预计未来面临扩大压力。动态看,在银行体系整体负债端和资本充足率压力都很大的情况下,需要结合贷款的存款派生功能动态评估贷款和债券的比价效应。

2) 权益市场展望

首先,宏观方面,展望未来一年,经济增速趋缓,通胀上行,大概率处于可控范围,而货币政策易紧难松;如通胀超预期,对A股影响偏大。

估值方面,市场整体估值较 2016 年末有所下降,处于合理位置,但考虑到无风险收益率上升和风险偏好上升,认为估值合理略高估。综合来看,估值对股市影响中性略偏负,市场主要由盈利等其他因素推动。

政策方面,18 年边际持平或向上概率大。考虑到 IPO、增发等供给端波动及“国家队”减持的不确定性,对市场影响中性。

资金方面,场外整体偏紧且银行主动性减弱;场际因地产销售下降使可投资资金明显增加,而固收类资产的配置是较大变数;场内资金供需关系相比 2017 年略有好转。总体中性略偏正面。

展望 2018 年,随着微观企业与个人活跃度提升,经济内生动能明显增强,并将随着供给侧弹性的增加而逐步释放,预计带动盈利预期逐步好转。与此同时,经济社会的尾部风险持续降低,有望激发市场风险偏好的回升。考虑经济的稳健性、政策的执行力,以及尾部风险的降低,我们维持对 2018 年市场谨慎乐观的看法。

首先,聚焦龙头白马,谨慎开局:考虑未来 3 个月处于经济增长趋缓、宏观审慎政策强化、CPI 通胀预期上行的大环境下,市场仍存在一定的压力。预计估值偏低、增长确定性强的龙头白马股票会继续占优,依靠业绩确定性增长推动估值的切换。

其次,成长吸引增强,积极布局:随着经济增长动能逐步释放,以及监管政策进入落地层面,预期 2018 年年中的盈利预期、利率弹性及风险偏好的变化将利好于彼时估值和业绩匹配度增强的成长股。因此,在成长股逐步进入较为舒服的“击球区”时,建议逐渐布局。

最后,需要警惕风险的爆发:具体风险点包括创业板业绩不及预期、地缘政治危机等。

3) 下期投资策略

展望 2018 年,本账户将按照泰康智选汇盈养老保障委托管理产品投资指引要求,对于产品的申购赎回及时响应,保持 90%的仓位持有泰康资产开泰-稳健增值投资产品,10%的仓位进行流动性管理。

流动性管理方面,密切观察货币市场动态,根据货币基金收益率变化,适时调整持仓,确保获得稳定收益。

(二) 风险控制指标

指标	本报告期指标数据
组合夏普比率	0.075
组合收益波动率	1.42%
Var	100.40

数据来源:本表数据取自投资管理人报告。

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