

安邦养老养生 1 号集合型团体养老保障管理产品

2017 年度管理报告(计划层)

(报告期间： 2017 年 1 月 1 日至 12 月 31 日)

一、产品基本情况

产品名称： 安邦养老养生 1 号集合型团体养老保障管理产品	
管理人基本信息	管理人名称： 安邦养老保险股份有限公司
	法定代表人： 屈超美
	注册地址： 北京市海淀区知春路 63 号中国卫星通信大厦东塔 19 层
	联系人及联系电话： 张谦 010-85257554
	联系地址及邮编： 北京市海淀区知春路 63 号中国卫星通信大厦东塔 19 层
Email: aby1styy@ab-insurance.com	
托管人名称： 中国银行股份有限公司	
投资管理人名称： 安邦资产管理有限责任公司	

二、产品管理情况

(一) 履职情况

安邦养老保险股份有限公司作为本产品管理人，在本报告期内严格按照《养老保障管理业务管理办法》（保监发【2015】73 号）及其他有关法律法规规定和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、参加企业和管理机构变动情况

参加企业的变动		
报告期内参加企业变动情况	期初企业数	3
	新增企业数	4
	退出企业数	0
	期末企业数	7
管理机构变动		
报告期内管理机构更换信息（如无，则不填写）	管理机构类型：——	
	更换前：——	
	更换后：——	
	更换原因：——	
	转移定价日：——	

四、资产情况

单位：元

1	期初余额	17,113,291.47
2	本期收入	15836666.6
3	缴费收入	14575257.07
4	转移收入	0
5	期间资产增值	1261409.53
6	其他收入	0
7	本期支出	353899.03
8	待遇支付	0
9	转移支出	0
10	其他支出	353899.03
11	本期积累	15482767.57
12	期末余额	32596059.04

注：本数据为账户记账数据

五、投资资产净值和收益情况

名称	组合资产净值(元)		单位净值(元)		报告期内投资收益	占计划期末净资产比例(%)	报告期内投资收益率(%)	本年投资收益率(%)	成立以来累计收益率(%)
	期初	期末	期初	期末					
稳健赢利	2,551,715.81	17,013,724.28	1.0363	1.0589	240,650.43	52.2	2.18	2.18	5.89
步步增利	14,561,876.68	15,582,190.74	1.1420	1.2220	1,020,314.06	47.8	7.01	7.01	22.20

注：本数据为托管行披露记账数据

六、投资资产分布情况

(一) 稳健赢利开放式固定收益型投资组合投资资产分布情况

资产种类		市值(元)	占组合净资产比例 (%)	
一、流动性资产	银行活期存款	6,345.84	0.04	4.37
	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	300,000.00	1.76	
	货币市场基金	120,165.60	0.71	
	货币型养老金产品	—	—	
	清算备付金	116,007.22	0.68	
	应收证券清算款	201,720.14	1.19	
	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	—	—	93.50
	国债	—	—	
	金融债	—	—	
	企业(公司)债	7,935,306.00	46.64	
	短期融资券	7,973,008.00	46.86	
	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	—	—		
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		372,104.49	2.19	2.19
合计		17,024,657.29		100.06

(二) 步步增利封闭式另类资产型投资组合投资资产分布情况

资产种类	市值(元)	占组合净资产比例 (%)		
一、流动性资产	银行活期存款	63,095.24	0.40	18.59
	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	2,600,000.00	16.69	
	货币市场基金	—	—	
	货币型养老金产品	—	—	
	清算备付金	230,000.00	1.48	
	应收证券清算款	4,094.47	0.03	
	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	—	—	81.26
	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	12,661,450.00	81.26	
	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	—	—		

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	33,024.65	0.21	0.21	
合计	15,591,664.36		100.06	

七、管理费用明细

(一) 报告期内计划管理费明细

内容	计提/应收金额(元)	费率(%)
受托管理费	128,809.87	0.55%
托管费	9,367.98	0.04%
投资管理费	11,710.04	—

(二) 报告期内投资组合管理费用明细

投资组合名称	稳健赢利开放式固定收益型投资组合	
投资管理人名称	安邦资产管理有限责任公司	
内容	计提金额(元)	费率(%)
1. 管理费	53,475.73	—
受托管理费	45,955.71	0.55%
托管费	3,342.22	0.04%
投资管理费	4,177.80	0.05%
2. 其他费用	25,193.77	—
交易费用	243.10	
利息支出	20,450.67	
审计费	—	
其他	4,500.00	

投资组合名称	步步增利封闭式另类资产型投资组合	
投资管理人名称	安邦资产管理有限责任公司	
内容	计提金额(元)	费率(%)
1. 管理费	96,412.16	—
受托管理费	82,854.16	0.55%
托管费	6,025.76	0.04%
投资管理费	7,532.24	0.05%

2. 其他费用	—	
交易费用	—	
利息支出	—	
审计费	—	
其他	—	

八、投资分析

(一) 市场分析及投资回顾与展望

1. 2017 年宏观经济回顾与 2018 年展望

回顾 2017 年，全年 GDP 增速超预期走高至 6.9%，自 2011 年以来首次年度回升；GDP 总量突破 80 万亿元大关，继续稳站世界第二。分季度走势看，我国经济增长“低波动、有韧性”的特征越发明显；分三驾马车看，贸易是 2017 年 GDP 走稳的最大边际支撑，消费是中坚力量；分产业看，供给侧改革推动工业生产提速，消费升级和新经济促使服务业迅猛发展。总结来说，2017 年经济稳中向好，动能主要有三：第一，去产能、去产量推升 PPI，进而带动工业企业利润回升；第二，房地产投资和基建投资增速没有失速下滑，对 GDP 的拉动作用依旧明显；第三，全球经济复苏带动我国外需。值得指出的是，2017 年 PPI 强势走高、房地产投资缓降仍强、人民币汇率不跌反升可谓三大意料之外。

展望 2018 年，全球经济步入增长期已成一致预期，我国经济也有望延续 2017 年的增长动能，具体如下：

一方面，海外看，2018 年全球继续稳步复苏，通胀温和抬升，货币逐步紧缩，美元先强后弱：美国增长提速，欧元区动能强化，日本仍将好转，新兴市场延续较快增长但有所分化；主要发达经济体通胀温和抬升，需警惕油价；全球货币进入紧缩周期但收紧节奏不一，预计美国加息三次；美元先强后弱，欧元先弱后强，主要取决于欧央行货币政策走向；关注两大风险：特朗普依旧是最大不确定以及德国政局、英国脱欧、意大利大选、朝核问题等地缘政治风险。

另一方面，国内看，2018 年我国宏观大背景是“政策严+经济平+通胀起”。

第一，政策面“严”：(1) 今后 3 年要全力打好以防控金融风险为重点的防控重大风险攻坚战，以及全力打好污染防治攻坚战，也即“防风险、去杠杆、抑泡沫”主基调未变，金融强监管持续，地产调控不易放松，环保限产是大扰动；(2) 2018 年“稳健的货币政策要保持中性”，但用“管住货币供给总闸门”取代了去年“调节好货币闸门”的说法，2018 年货币大概率易紧难松，流动性延续紧平衡；(3) 2018 年“积极的财政政策取向不变”，预计财政赤字率仍为 3%左右，专项债规模有望走扩。

第二，基本面“经济平+投资落+消费稳+贸易挺”：(1) 全年 GDP 增速 6.5-6.7%，

名义 GDP 增速 10%左右；(2) 投资总体延续回落，房地产投资（5%左右）和基建投资（14%左右）虽下滑但不会失速（即不悲观），制造业投资小幅回升（6%左右）；(3) 房地产后周期下消费难高增，预计 2018 年社零增速小幅抬升至 10.5%左右；(4) 贸易总体向好，进出口增速保持正增，增幅有所放缓；

第三，宏观流动性“通胀起+资金紧+利率高+汇率稳”：(1) 上半年 CPI 有望摸至 2.7% 甚至更高，全年无忧（2-2.2%）；PPI 3%-4%左右，油价和环保是扰动；(2) M2 低位运行至 9-10%，社融增速降至 11%-12%左右；资金面紧平衡，需密切跟踪央行公开市场操作；(3) 利率易上难下，上半年压力更大，下半年有望回落，十年期国债收益率全年中枢 3.75%以上；(4) 资本管制不会放松，人民币弹性加大，总体走稳至 6.3-6.8。

第四，中长期看，需紧跟十九大，2019 年全球经济可能实质性复苏。十九大为中国未来 30 年的发展及转型指明了方向，需紧扣十九大战略部署，捕捉产业变迁契机，可重点关注“制造强国”、“美丽中国”以及“美好生活需要”驱动的消费升级。鉴于多周期共振、全球设备投资扩张、中美政治周期共发力、全球工业品价格再迎涨势等增长动能，2019 年开始全球有望实质性走向复苏（需求端），2018 年下半年市场预期可能开始发酵。

2. 2017 年债市回顾与 2018 年展望

债市谨慎不悲观，趋势行情难现，以票息策略为主：

回顾 2017 年，在金融去杠杆、货币稳健中性、经济平稳运行且韧性超预期、通胀预期时而扰动等因素叠加驱动，引发债券利率逐步抬升，曲线呈熊平。10 年国债、国开利率较年初来分别上行 87 和 114BP，短端利率上行更为明显，1 年国债、国开利率全年走高分别 114 和 150BP，利率曲线趋平。信用债跌跌不休，利差逐步走扩。绝对水平看，17 年信用利差远高于 16 年的水平，以 AAA 评级为例，1 年期品种信用利差处于历史 60%分位，3 年期品种信用利差处于 30%分位，而 5 年期品种处于 15%分位。

展望 2018 年，在地产、基建投资小幅回落预期下，经济平稳下行对债市形成支撑，但鉴于基本面韧性较强，利好程度将边际弱化。通胀水平总体可控，对债市压力有限。而金融强监管将持续压制债市，但节奏与力度望趋温和。海外政策边际收紧对国内政策有压制，而基于汇率及当前利差高位保护等因素考虑并不造成牵制，货币政策中期仍将延续稳健中性。但随着对地方融资监管趋严、金融去杠杆、利率大幅调整等因素持续发酵，对实体经济的传导效应逐渐显现并有所扩大，待实体融资回落后不排除政策存边际放松可能，该条主线也令债市存有期待。综合来看，对 2018 年债市持有谨慎不悲观态度。

策略上，鉴于趋势性行情难现，2018 年仍将以获取票息为主，交易为辅。具体看，债市可先防守，根据账户负债端的约束控制好债券配置的节奏与久期，可优先以中短久期、高等级债为主。待后市影响因素更趋明朗后，可适时拉长久期。利率债经历了一年多调整后，配置价值已显现，但考虑中期不利因素尚未释放完全，建议把握配置节奏与

力度，在市场调整中逐渐吸收筹码，择机配置 5-7 年期中等期限的高票息政策性金融债。信用债中，短端品种可择机选择短融及同业存单二者收益率相对较高品种，对于中长端久期品种，可关注 3 年左右的强周期行业优质个券，继续规避低等级品种，配置型机构可在市场调整中逐渐吸收筹码。

（二）风险控制指标

稳健赢利开放式固定收益型投资组合风险控制指标

指标	本报告期指标数据
组合夏普比率	4.35%
组合收益波动率	0.06%
Var (元)	12479.12
债券久期	1.6395

说明：

- 1、 VAR 为组合全部资产，置信度为 99%，前瞻天数为 1 天，样本数为 250 个工作日；
- 2、 债券久期为全部持仓债券，净价市值加权；
- 3、 组合夏普比率，选择一年期定存利率为无风险收益率。

步步增利封闭式另类资产型投资组合风险控制指标

指标	本报告期指标数据
组合夏普比率	133.87%
组合收益波动率	0.02%
Var (元)	73273.90
另类投资项目剩余期限	0.2932

说明：

- 1、 VAR 为组合全部资产，置信度 99%，前瞻天数为 1 天，样本数为 250 个工作日；
- 2、 另类投资项目剩余期限为 0.2932 年；
- 3、 组合夏普比率选择一年期定存利率为无风险收益率。

九、资产财务信息

请详见附件。

十、其他需要说明的情况

本报告财务数据来源为托管行、投资部分数据及分析等信息来源为投资管理人。

十一、声明

我司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。

管理人：安邦养老保险股份有限公司



一
有
专
一

附件：财务报表

稳健赢利开放式固定收益型投资组合资产负债表

统计期间：2017-01-01 至 2017-12-31

单位：元

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	777,683.83	6,345.84	短期借款	—	—
结算备付金	33,750.17	116,007.22	交易性金融负债	—	—
存出保证金	275.77	2,375.96	衍生金融负债	—	—
股票投资	—	—	卖出回购金融资产款	—	—
债券投资	127,173.50	15,908,314.00	应付证券清算款	900,000.00	—
资产支持证券投资	—	—	应付赎回款	—	—
基金投资	1,418,319.05	120,165.60	应付管理人报酬	210.46	721.07
商业银行理财产品	—	—	应付托管费	250.81	1,529.00
信托产品	—	—	应付受托费	2,315.54	7,931.77
基础设施债权投资计划	—	—	应付交易费用	581.17	751.17
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	—	—	其他负债	—	—
衍生金融资产	—	—	负债合计	903,357.98	10,933.01
买入返售金融资产	970,000.00	300,000.00			
应收证券清算款	123,177.39	201,720.14	所有者权益：		
应收利息	1,646.08	365,434.93	实收基金	2,462,269.10	16,067,935.59
应收股利	3,048.00	4,293.60	未分配利润	89,446.71	945,788.69
应收申购款	—	—	所有者权益合计	2,551,715.81	17,013,724.28
其他资产	—	—			
资产合计：	3,455,073.79	17,024,657.29	负债与持有人权益总计：	3,455,073.79	17,024,657.29

稳健赢利开放式固定收益型投资组合净资产变动表

统计期间：2017-01-01 至 2017-12-31

单位：元

项 目	本 期 数	本 年 累 计 数
一、期初净资产	2,551,715.81	2,551,715.81
二、本期净资产增加数	14,894,277.00	14,894,277.00
(一)本期收入	319,319.93	319,319.93
1. 存款利息收入	3,594.58	3,594.58
2. 买入返售证券收入	50,223.46	50,223.46
3. 公允价值变动收益	-62,991.07	-62,991.07
4. 投资处置收益	70,994.66	70,994.66
5. 其他收入	257,498.30	257,498.30
(二)委托资产增加	14,574,957.07	14,574,957.07
三、本期净资产减少数	432,268.53	432,268.53
(一)本期费用	78,669.50	78,669.50
1. 交易费用	243.10	243.10
2. 受托人管理费	45,955.71	45,955.71
3. 托管人管理费	3,342.22	3,342.22
4. 投资管理人管理费	4,177.80	4,177.80
5. 卖出回购证券支出	20,450.67	20,450.67
6. 其他费用	4,500.00	4,500.00
(二)委托资产减少	353,599.03	353,599.03
四、期末净资产	17,013,724.28	17,013,724.28

步步增利封闭式另类资产型投资组合资产负债表

统计期间：2017-01-01 至 2017-12-31

单位：元

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	1,848,224.39	63,095.24	短期借款	—	—
结算备付金	34,090.91	230,000.00	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	1,800,000.00	—
资产支持证券投资	—	—	应付赎回款	—	—
基金投资	—	—	应付管理人报酬	1,206.49	659.68
商业银行理财产品	—	—	应付托管费	1,451.49	1,557.52
信托产品	12,661,450.00	12,661,450.00	应付受托费	13,271.37	7,256.42
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	—	—	其他负债	—	—
衍生金融资产	—	—	负债合计	1,815,929.35	9,473.62
买入返售金融资产	1,800,000.00	2,600,000.00			
应收证券清算款	—	4,094.47	所有者权益：		
应收利息	34,040.73	33,024.65	实收基金	12,751,000.00	12,751,000.00
应收股利	—	—	未分配利润	1,810,876.68	2,831,190.74
应收申购款	—	—	所有者权益合计	14,561,876.68	15,582,190.74
其他资产	—	—			
资产合计：	16,377,806.03	15,591,664.36	负债与持有人权益总计：	16,377,806.03	15,591,664.36

步步增利投资组合净资产变动表

统计期间：2017-01-01 至 2017-12-31

单位：元

项 目	本 期 数	本 年 累 计 数
一、期初净资产	14,561,876.68	14,561,876.68
二、本期净资产增加数	1,116,726.22	1,116,726.22
(一)本期收入	1,116,726.22	1,116,726.22
1. 存款利息收入	3,382.20	3,382.20
2. 买入返售证券收入	81,545.75	81,545.75
3. 公允价值变动收益	—	—
4. 投资处置收益	—	—
5. 其他收入	1,031,798.27	1,031,798.27
(二)委托资产增加	—	—
三、本期净资产减少数	96,412.16	96,412.16
(一)本期费用	96,412.16	96,412.16
1. 交易费用	—	—
2. 受托人管理费	82,854.16	82,854.16
3. 托管人管理费	6,025.76	6,025.76
4. 投资管理人管理费	7,532.24	7,532.24
5. 卖出回购证券支出	—	—
6. 其他费用	—	—
(二)委托资产减少	—	—
四、期末净资产	15,582,190.74	15,582,190.74