

# 安邦养老养生 6 号个人养老保障管理产品 安享利 1 号开放式权益型投资组合说明书

## 一、 投资组合名称

安邦养老养生 6 号个人养老保障管理产品安享利 1 号开放式权益型投资组合,简称“安邦养老养生 6 号个养产品安享利 1 号投资组合”或“本组合”。

## 二、 管理机构

### 1、 管理人

安邦养老保险股份有限公司

### 2、 投资管理人

安邦资产管理有限责任公司

### 3、 托管人

中国民生银行

## 三、 投资目标

本组合的投资目标是在风险可控的基础上,分享中国经济增长的成果,获得高于业绩比较基准的投资回报。

## 四、 投资组合特征

本组合具有流动性高、收益有一定波动性的特征,适合投资期不固定,日常流动性需求较大、中等风险承受能力的投资者。

## 五、 投资组合开放频率

本组合的开放频率为 30 天及以下。

## 六、 投资范围与投资比例

本组合的投资范围与投资比例遵照中国保监会关于养老保障管理业务投资管理的相关规定执行，资产配置如下：

流动性资产的投资余额不低于投资组合资产的5%；上市权益类资产的投资余额为投资组合资产的60-95%；固定收益类资产的投资余额不超过投资组合资产的35%，债券正回购的投资余额不超过投资组合资产净值的35%；基础设施投资计划、不动产相关金融产品、其他金融资产的投资余额不超过投资组合资产的20%。

资产类别	流动性资产	上市权益类资产	固定收益类资产	基础设施投资计划，不动产相关金融产品，其他金融资产
投资比例	≥ 5%	60-95%	0-35%	0-20%

## 七、 业绩基准

业绩基准=沪深300指数收益率 × 60%+中债总财富指数3-5年期收益率 × 25%+（中国人民银行公布的同期三年定期存款利率+1%） × 15%

如存续期内中国人民银行调整存款利率，则本组合业绩基准也做相应的调整。

## 八、 管理费用

本组合收取的费用包括初始费、管理费、托管费、解约费以及其他费用和税收。具体的费用收取标准、计提方法和支付方式如下：

## 1.1 初始费

### 1. 费用标准

初始费按照不高于委托人每笔认购或申购资金总额的 2.0% 比例收取。具体费率以管理人的产品公告约定为准。

### 2. 支付方式

初始费是在委托人认购或申购时，按照每笔资金的一定比例由管理人一次性扣除，余额进入银行资金专户。

## 1.2 管理费

### 1. 费用标准

管理费的年费率  $R_0$  不超过 3.0%，按照本组合资产的比例收取，具体收取比例根据托管人的不同而有所差异。

### 2. 计提方法和支付方式

管理费每日计提，逐日累计，按月或季度支付。本组合的管理费计算方法如下：

$$M = \sum m_t$$
$$m_t = \frac{E_{t-1} \times R_0}{N}$$

公式中：

$M$ ：按月或季度支付的管理费

$m_t$ ：每日应计提的管理费；

$E_{t-1}$ ：上一日投资组合资产净值；

$R_0$ ：管理费的年收费标准；

$N$ ：当年实际天数。

## 1.3 托管费

### 1. 费用标准

托管费的年费率  $R_t$  不超过 0.2%，按照本组合资产的比例收取，具体收取比例根据托管人的不同而有所差异。

### 2. 计提方法和支付方式

托管费每日计提，逐日累计，按月或季度支付。本组合的托管费计算方法如下：

$$F = \sum f_t$$
$$f_t = \frac{E_{t-1} \times R_t}{N}$$

公式中：

$F$ ：按月或季度支付的托管费

$f_t$ ：每日应计提的托管费；

$E_{t-1}$ ：上一日投资组合资产净值；

$R_t$ ：托管费的年费率；

$N$ ：当年实际天数。

## 1.4 解约费

### 1. 费用标准

解约费按照不高于委托人提前支取基金资产的 3.0% 比例收取，并根据委托人在本组合中的存续年限不同而逐年递减。具体费率以管理人的产品公告约定为准。

### 2. 支付方式

解约费由管理人从提前支取金额中一次性扣除，余额划拨至委托人的原缴费账户。

## 1.5 其他费用

1. 其他费用主要包括:

- (1) 养老保障委托管理基金年度财务会计报告的审计费用;
- (2) 养老保障委托管理基金投资过程中发生的交易费用;
- (3) 为养老保障管理基金购买风险买断合同产生的费用;
- (4) 养老保障委托管理基金投资过程中银行所收取的资金划拨费用;
- (5) 养老保障委托管理基金相关账户的开户费用;
- (6) 本组合终止时养老保障委托管理基金财产的审计、清算费用;
- (7) 定期报告的审计费用;
- (8) 相关法律法规规定的,由养老保障委托管理基金财产承担的其他费用。

2. 其他费用的费用标准、提取以及支取办法,依照国家相关规定执行。

## 1.6 税收

养老保障委托管理基金运作过程中涉及的各纳税主体,其纳税义务按国家税收法律、法规执行。

## 九、 投资策略

本组合在全面评估宏观经济、政策取向、资金供求、股票估值水平以及债券收益率等证券市场环境的基础上,在股票和债券上进行积极的资产配置,并在资产配置层面辅以风险管理策略,避免市场系统性风险,保证组合所承担的风险水平合理,力争给投资人带来较高的

回报。在股票选择上，主要采取“自下而上”的个股精选策略，根据细致的财务分析和深入的上市公司调研，精选出业绩增长前景良好且被市场相对低估的个股进行集中投资。在债券选择上，选择定价合理、价值被低估或收益率相对较高的债券进行投资。在不动产类资产及其他金融资产的选择上，选择定价相对合理，评级较高的资产进行投资。

### 1、大类资产配置策略

美林投资时钟理论按照经济增长与通胀的不同搭配，将经济周期划分为四个阶段：

（1）“经济上行，通胀下行”构成复苏阶段，此阶段由于股票对经济的弹性更大，其相对债券和现金具备明显超额收益；

（2）“经济上行，通胀上行”构成过热阶段，在此阶段，通胀上升增加了持有现金的机会成本，可能出台的加息政策降低了债券的吸引力，股票的配置价值相对较强，而商品则将明显走牛；

（3）“经济下行，通胀上行”构成滞胀阶段，在滞胀阶段，现金收益率提高，持有现金最明智，经济下行对企业盈利的冲击将对股票构成负面影响，债券相对股票的收益率提高；

（4）“经济下行，通胀下行”构成衰退阶段，在衰退阶段，通胀压力下降，货币政策趋松，债券表现最突出，随着经济即将见底的预期逐步形成，股票的吸引力逐步增强。

### 2、股票投资策略

#### （1）构建备选股票池

本组合备选股票池主要包括大盘低估值蓝筹股、行业龙头股、成

长股和受益于中国经济改革和转型的股票。除此之外，还可以部分投资于其他具有高成长潜力的股票，这部分股票由研究员提交投资建议报告，经投资经理和投资决策委员会审议后确定。

### （2）进行财务指标分析

主要分析公司的成本收入、现金流、资产负债结构等指标，并与同行业内的其他公司进行对比，从中挑选出指标值较优或可能存在问题的公司，以此确定实地调研的优先顺序和关注重点。

### （3）进行上市公司调研

实地调研重点考察公司的财务报表信息是否真实可靠，并对公司的核心竞争能力、内部管理和外部经营环境进行全面考察，从而形成对公司经营风险和业绩成长性的评估。

### （4）评估个股价值成长等指标并进行综合考察

根据实地调研的考察结果，对上市公司的公开财务数据进行风险调整和成长性调整，并计算调整后的 P/E、P/B、P/S、P/C、ROE、PEG 等指标。由于公司经营状况和市场环境在不断发生变化，投资经理将实时跟踪上市公司风险因素和成长性因素的变动，对上述几个指标进行动态调整。然后，投资经理将根据一段时间内整个证券市场的风险特征以及不同公司的行业特征，对上述估值指标设置不同的权重，并根据综合考察后的个股估值情况进行选择投资标的。

## 3、债券投资策略

本组合对固定收益资产实施“自上而下”的积极投资策略，深入分析宏观经济、经济政策和市场结构调整等因素对固定收益市场的影

响，判断固定收益市场走势，运用久期管理策略、收益率曲线策略、类属配置等投资策略，结合固定收益信用风险管理和流动性管理，构建固定收益资产组合。

#### （1）久期管理策略

本组合通过对宏观经济变量、经济政策和金融市场资金供求进行分析，预测未来的利率变动趋势，结合组合债券投资基准的特征，确定组合目标久期，以达到提高债券组合收益、合理控制利率风险的目的。

#### （2）收益率曲线策略

本组合对债券市场收益率期限结构进行分析，预测收益率曲线形状的变化，适时采用集中策略、哑铃策略或梯形策略等期限结构配置策略，确定长期、中期和短期固定收益品种的配置比例。

#### （3）类属配置策略

本组合对不同类型固定收益品种的收益率、信用状况、税赋水平、流动性等因素进行分析，研究同期限的非信用产品与信用产品、交易所和银行间市场投资品种的利差和变化趋势，评定不同债券类属的相对投资价值，制定债券类属配置策略，以获取不同债券类属之间利差变化所带来的投资收益。

#### （4）息差策略

息差策略是指利用回购利率低于债券收益率的情形，通过正回购将所获得资金投资于债券的策略。运用息差策略必须考虑回购资金成本与债券收益率之间的关系，只有当债券收益率高于回购资金成本

（即回购利率）时，息差策略才能取得正的收益。

#### （5）个券选择策略

本组合根据单只债券的到期收益率、信用等级、流动性、税赋特点、含权情况等因素，确定其投资价值，选择定价合理或价值被低估的债券进行投资。

#### 4、不动产类资产及其他金融资产的投资策略

在不动产类资产及其他金融资产的选择上，严格实施行业甄选策略，进行外部信用等级控制，并通过严格的内部信用评级体系选择定价相对合理，风险较低的资产进行投资。

### 十、 主要投资风险

本组合的投资风险主要包括以下六个方面：

#### 1. 市场风险

证券市场价格因受各种因素的影响而引起的波动，将使本组合资产面临潜在的风险，本组合的市场风险来源于上市权益类资产与固定收益类资产市场价格的波动。影响资产市场价格波动的风险包括但不限于以下多种风险因素：

##### （1） 政策风险

货币政策、财政政策、产业政策等国家宏观经济政策的变化导致证券市场价格波动，影响本组合投资收益而产生风险。

##### （2） 经济周期风险

经济运行具有周期性的特点，证券市场的收益水平受到宏观经济运行状况的影响，也呈现周期性变化，本组合投资于债券与上市公司

股票，其收益水平也会随之发生变化，从而产生风险。

### （3） 利率风险

金融市场利率的波动会导致股票市场及债券市场的价格和收益率的变动，同时直接影响企业的融资成本和利润水平。本组合投资于股票和债券，其收益水平会受到利率变化的影响，从而产生风险。

### （4） 汇率风险

汇率的变化可能对国民经济不同部门造成不同的影响，从而导致本组合所投资的上市公司业绩及其股票价格随之发生变化，从而产生风险。

### （5） 上市公司经营风险

上市公司的经营受多种因素影响。如果本组合所投资的上市公司经营不善，其股票价格可能下跌，或者能够用于分配的利润减少，使投资收益下降。虽然本组合可通过分散化投资减少这种非系统性风险，但并不能完全消除该种风险。

### （6） 债券收益率曲线变动的风险

债券收益率曲线变动风险是指与收益率曲线非平行移动有关的风险，单一的久期指标并不能充分反映这一风险的存在。

### （7） 再投资风险

市场利率下降将影响固定收益类证券利息收入的再投资收益率，这与利率上升所带来的价格风险互为消长。

## 2. 信用风险

债券发行人出现违约、拒绝支付到期本息，或由于债券发行人信

用质量降低导致债券价格下降的风险，信用风险也包括证券交易对手因违约而产生的证券交割风险。

### 3. 流动性风险

因市场交易量不足，导致证券不能迅速、低成本地转变为现金的风险。流动性风险还包括由于委托人或受益人大额赎回，致使本组合没有足够的现金应对所引致的风险。

### 4. 合规性风险

是指本产品的投资运作不符合相关法律法规的规定和本说明书规定而带来的风险。

### 5. 操作风险

在投资运作过程中，因内部控制存在缺陷或者人为因素造成操作失误或违反操作规程等引致的风险，例如，越权违规交易、会计部门欺诈、交易错误、IT 系统故障等风险。

### 6. 其他风险

战争、自然灾害等不可抗力因素的出现，将会严重影响证券市场的运行，可能导致资产损失。金融市场危机、行业竞争、代理商违约、托管银行违约等超出管理人自身直接控制能力之外的风险，也可能导致资产受损。

## 十一、 风险管理措施

管理人建立了完善的产品风险管理体系，包括外部风险管理、内部风险管理两大模块：其中内部风险管理模块中涵盖了投资、财务、内控等各个环节，外部风险管理包括对市场风险、流动性风险、政策

风险等的管控。

本组合的交易操作将严格遵守标准化的工作流程，满足合规、内控要求，能够有效控制交易环节的操作风险。

本组合资产与管理人自有资产及其管理的其他组合资产严格分账户进行管理，独立核算，并配备专职人员进行管理。本组合资产与管理人资产（包括资金和证券），不得相互挪用或借用，并在交易系统和业务管理系统中设置严格的控制。

管理人配置具有公平交易功能的交易规程，以确保本组合与管理人自有资产及其管理的其他组合资产同时进行同种证券相同方向的交易时能够公平对待。

本组合根据投资组合类型采用适当的估值方法进行估值。如采用摊余成本法估值，管理人会建立内部偏离度管控机制，当投资组合估值与投资组合公允价值偏离度大于 1.0%时，管理人会及时修正组合估值至合理水平，有效控制组合异常波动风险。如由于市场波动的原因造成偏离度被动超过设定的阈值，则在 30 个交易日内，调整到正常值，具体调整策略为：1) 如果是正偏离度过大，超过阈值，则选择出售部分浮盈券种；2) 如果是负偏离度过大，超过阈值，则选择出售部分浮亏券种。