

# 合众人寿保险股份有限公司

## 投资连结保险投资账户 2014 年年度报告

（本信息公告依据中国保险监督管理委员会《投资连结保险管理暂行办法》及《人身保险新型产品信息披露管理办法》编制并发布）

### 一、投资账户简介

#### （一）合众稳健型投资账户

- 1、账户名称：合众稳健型投资账户
- 2、设立时间：二〇〇八年一月十日
- 3、主要投资工具：主要投资于证券投资基金、银行存款、债券、债券回购、新股申购等保监会批准的投资工具。
- 4、投资策略：该账户的投资策略是以获取稳定收益为目标，采取较低仓位的权益类资产和较高仓位的固定收益类资产配置，同时结合债券市场动态调整固定收益投资组合久期，使投资者在承受较低风险的情况下，获得相对稳定的、长期投资收益高于银行存款和货币市场基金的投资回报。
- 5、投资组合限制：该账户资产配置比例为固定收益类资产不低于 90%，权益类 0-10%。
- 6、主要投资风险：本账户的主要风险是债券市场的利率风险和信用风险、权益类资产的市场风险等。

#### （二）合众平衡型投资账户

- 1、账户名称：合众平衡型投资账户
- 2、设立时间：二〇〇八年一月十日
- 3、主要投资工具：主要投资于债券型基金、股票型基金、股票、银行存款以及其他保监会批准的投资工具。
- 4、投资策略：被动式投资，原则上不择时交易。在投保人风险承受能力相对较强的前提下，通过固定收益类资产和权益类资产的均衡配置，为投保人获得长期稳健的投资回报。
- 5、投资组合限制：账户中固定收益类资产和权益类资产比例大致为 1：1；权益类资产主要为权益类基金，固定收益率资产主要为固定收益类基金。
- 6、主要投资风险：本账户的主要风险包括股票市场风险、基金市场风险、利率风险及企业债券信用风险等风险。

#### （三）合众进取型投资账户

- 1、账户名称：合众进取型投资账户

2、设立时间：二〇〇八年一月十日

3、主要投资工具：本账户投资于国债与金融债、股票型基金、股票。

4、投资策略：本账户适合于风险承受能力强、以获取长期超额回报为目的的投资者。主要采取自下而上和自上而下相结合的投资策略，通过投资于一些增长确定性较高的上市公司以及一些具有优秀选股能力的基金，来分享中国经济的持续成长。本组合主要采取价值投资策略，结合适度的仓位控制，通过定期分析研究资产所处的宏观环境及微观环境的变动，对组合中的资产结构进行调整，在规避市场风险的同时获取确定性收益。

5、投资组合限制：股票型基金的持有比例为 0-80%，股票比例不超过 5%，其余配置为固定收益类基金。

6、主要投资风险：本账户的主要风险包括股票市场风险、基金市场风险、利率风险及企业债券信用风险等风险。

#### （四） 合众投连稳健收益型投资账户

1、账户名称：合众投连稳健收益型投资账户

2、设立时间：二〇一四年三月二十六日

3、主要投资工具：银行存款、债券、货币市场工具、基础设施债权投资计划、不动产投资计划、信托公司集合资金信托计划等保监会批准的投资工具，并可通过参与银行间市场或交易所市场回购增加投资组合的杠杆。

4、投资策略：该账户债券类资产主要投资于国债与信用债，通过债券投资组合久期和杠杆比例的变化来应对市场利率变化，在预期市场利率上升或下降时，缩短或拉长债券组合的久期，并降低或提高组合的杠杆比例，同时通过调节债券组合的期限结构来应对债券市场收益率曲线的变动。在严格控制信用风险的前提下，投资收益率较高的信用品种，通过对不同公司信用产品的深入分析，获取较为确定的信用利差收益。该账户还将通过配置一定比例的基础设施债权投资计划、不动产投资计划、集合资金信托计划，在严控风险的前提下提高组合收益。

5、投资组合限制：银行存款、债券、货币市场工具配置比例控制在 30%到 100%之间；基础设施投资计划、不动产投资计划、信托公司集合资金信托计划等的配置比例控制在 70%以内。在特殊情况下（比如市场风险急剧升高时），上述比例可做一定调整，但在十个工作日内，需回复至原比例限制范围内。

6、主要投资风险：本账户的主要风险是债券市场的利率风险和信用风险，以及基础设施债权投资计划、不动产投资计划、集合资金信托计划等非标准化债权投资产品的信用风险。

## 二、投资账户 2014 年 1-12 月财务报告

合众人寿保险股份有限公司投资连结保险投资账户					
资产负债表					
二〇一四年十二月三十一日					
(金额单位：元人民币)					
项目	合计	合众稳健型 账户	合众平衡型 账户	合众进取型 账户	合众稳健收 益账户
<b>一、资产合计</b>	<b>103,879,159.21</b>	<b>3,569,614.33</b>	<b>3,072,876.81</b>	<b>5,617,995.59</b>	<b>91,618,672.48</b>
货币资金	832,649.51	123,800.45	56,918.56	155,358.32	496,572.18
应收利息	678,954.94	18,644.86	20.43	33.63	660,256.02
基金投资成本	9,945,974.18	2,455,217.84	2,766,311.90	4,724,444.44	0.00
基金估值增值	1,357,216.30	369,431.18	249,625.92	738,159.20	0.00
债券投资成本	28,687,922.80	592,406.00	0.00	0.00	28,095,516.80
债券估值增值	376,441.48	10,114.00	0.00	0.00	366,327.48
应收款项投资	62,000,000.00	0.00	0.00	0.00	62,000,000.00
<b>二、负债合计</b>	<b>837,747.85</b>	<b>95,882.03</b>	<b>81,690.27</b>	<b>166,191.54</b>	<b>493,984.01</b>
应付资产管理费	708,385.76	63,125.51	62,431.38	119,076.97	463,751.90
应付托管费	11,364.88	0.00	0.00	0.00	11,364.88
应付佣金	9,660.33	1,182.79	4,239.82	4,237.72	0.00
应交税费	9,397.53	9,397.53	0.00	0.00	0.00
其他应付款	98,939.35	22,176.20	15,019.07	42,876.85	18,867.23
<b>三、净资产合计</b>	<b>103,041,411.36</b>	<b>3,473,732.30</b>	<b>2,991,186.54</b>	<b>5,451,804.05</b>	<b>91,124,688.47</b>
投资账户持有人投入 资金	99,223,955.40	-3,237,911.32	5,290,215.25	10,199,444.41	86,972,207.06
期初未分配利润	-2,025,330.89	6,071,154.54	-2,587,373.44	-5,509,111.99	0.00
投资账户当期净收益 (损失)	5,842,786.85	640,489.08	288,344.73	761,471.63	4,152,481.41

合众人寿保险股份有限公司投资连结保险投资账户					
利润表					
二〇一四年一至十二月					
(金额单位: 元人民币)					
项目	合计	合众稳健型 账户	合众平衡型 账户	合众进取型 账户	合众稳健收益 账户
<b>投资业务收入</b>	<b>6,684,176.07</b>	<b>727,472.22</b>	<b>366,130.91</b>	<b>924,028.42</b>	<b>4,666,544.52</b>
利息收入	3,699,731.61	837.56	1,709.98	1,611.60	3,695,572.47
投资收益	959,166.41	269,447.99	89,760.06	-4,686.21	604,644.57
公允价值变动损益	2,025,278.05	457,186.67	274,660.87	927,103.03	366,327.48
<b>投资业务支出</b>	<b>841,389.22</b>	<b>86,983.14</b>	<b>77,786.18</b>	<b>162,556.79</b>	<b>514,063.11</b>
投资账户资产管理费	708,385.76	63,125.51	62,431.38	119,076.97	463,751.90
投资账户资产托管费	28,771.21	0.00	0.00	0.00	28,771.21
其他营业费用	101,081.55	22,667.7	15,354.8	43,479.82	19,579.23
营业税金及附加	1,189.93	1,189.93	0.00	0.00	0.00
利息支出	1,960.77	0.00	0.00	0.00	1960.77
<b>利润</b>	<b>5,842,786.85</b>	<b>640,489.08</b>	<b>288,344.73</b>	<b>761,471.63</b>	<b>4,152,481.41</b>

### 三、设立期间投资账户投资收益率

报告期一	2008年1月10日卖出价	2008年12月31日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1	1.0678	6.78%
平衡账户	1	0.6710	-32.90%
进取账户	1	0.7857	-21.43%

报告期二	2009年1月1日卖出价	2009年12月30日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.0678	1.1002	3.03%
平衡账户	0.671	0.8967	33.64%
进取账户	0.7857	0.9873	25.66%

报告期三	2009年12月30日卖出价	2010年12月31日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.1002	1.1665	6.03%
平衡账户	0.8967	0.9196	2.55%
进取账户	0.9873	0.9526	-3.51%

报告期四	2010年12月31日卖出价	2011年12月31日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.1665	1.0933	-6.28%
平衡账户	0.9196	0.7389	-19.65%
进取账户	0.9526	0.7301	-23.36%

报告期五	2011年12月31日卖出价	2012年12月31日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.0933	1.1546	5.61%
平衡账户	0.7389	0.7575	2.52%
进取账户	0.7301	0.7201	-1.37%

报告期六	2012年12月31日卖出价	2013年12月31日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.1546	1.1551	0.04%
平衡账户	0.7575	0.7422	-2.02%
进取账户	0.7201	0.6907	-4.08%

报告期七-1	2013年12月31日卖出价	2014年12月31日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.1551	1.3601	17.75%
平衡账户	0.7422	0.8173	10.12%
进取账户	0.6907	0.7902	14.41%

报告期七-2	2014年4月8日卖出价	2014年12月31日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健收益账户	1	1.0481	4.81%

投资收益率依据期间的投连单位卖出价计算而得，计算公式如下：

$$\frac{\text{期末卖出价} - \text{期初卖出价}}{\text{期初卖出价}} \times 100\%$$

#### 四、报告日投资账户资产组合

合众稳健型投资账户投资组合情况如下：

(单位：元)

投资类别	成本	市值	估值增值
货币资金	123,800.45	123,800.45	0.00
债券投资	592,406.00	602,520.00	10,114.00
基金投资	2,455,217.84	2,824,649.02	369,431.18

合众平衡型投资账户投资组合情况如下： (单位：元)

投资类别	成本	市值	估值增值
货币资金	56,918.56	56,918.56	0.00
债券投资	0.00	0.00	0.00
基金投资	2,766,311.90	3,015,937.82	249,625.92

合众进取型投资账户投资组合情况如下： (单位：元)

投资类别	成本	市值	估值增值
货币资金	155,358.32	155,358.32	0.00
债券投资	0.00	0.00	0.00
基金投资	4,724,444.44	5,462,603.64	738,159.20

合众稳健收益投资账户投资组合情况如下： (单位：元)

投资类别	成本	市值	估值增值
货币资金	496,572.18	496,572.18	0.00
债券投资	28,095,516.80	28,461,844.28	366,327.48
基金投资	0.00	0.00	0.00
应收款项投资	62,000,000.00	62,000,000.00	0.00

合众人寿保险股份有限公司投连账户各类基金占比情况如下： (单位：元)

账户	权益型		固定收益型		货币型		合计
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
稳健账户	288,610.93	10.22%	2,536,038.09	89.78%	0.00	0.00%	2,824,649.02
平衡账户	1,723,601.21	57.15%	1,142,269.11	37.87%	150,067.50	4.98%	3,015,937.82
进取账户	4,418,623.64	80.89%	643,800.00	11.79%	400,180.00	7.33%	5,462,603.64
稳健收益账户	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00

合众人寿保险股份有限公司投连账户各类债券占比情况如下： (单位：元)

账户	国债		企业债		合计
	金额	占比	金额	占比	
稳健账户	0.00	0.00%	602,520.00	100.00%	602,520.00
进取账户	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00
平衡账户	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00
稳健收益账户	18,870,973.10	66.30%	9,590,871.18	33.70%	28,461,844.28

## 五、投资账户资产管理费

合众稳健型账户、平衡型账户、进取型账户管理费率为1.5%、2%、2%。合众稳健收益账户2014年4月8日至2014年7月31日管理费率为1%，自2014年8月1日起从1%调整至0.7%。

报告期内各投资账户资产管理费收取情况如下：

2008年1月10日-2008年12月31日投连账户管理费 (单位：元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	742,754.43
合众平衡型账户	367,287.95
合众进取型账户	891,807.34
合计	2,001,849.72

2009年1月1日-2009年12月30日投连账户管理费 (单位：元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	863,138.16
合众平衡型账户	387,238.70
合众进取型账户	1,076,672.55
合计	2,327,049.41

2010年1月1日-2010年12月31日投连账户管理费 (单位：元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	573,610.11
合众平衡型账户	363,169.16
合众进取型账户	710,069.71
合计	1,646,848.98

2011年1月1日-2011年12月31日投连账户管理费 (单位：元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	436,716.29
合众平衡型账户	325,513.68
合众进取型账户	594,790.46
合计	1,357,020.43

2012年1月1日-2012年12月31日投连账户管理费 (单位：元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	252,716.50
合众平衡型账户	159,262.34
合众进取型账户	301,522.85
合计	713,501.69

2013年1月1日-2013年12月31日投连账户管理费

(单位: 元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	122,146.03
合众平衡型账户	87,938.79
合众进取型账户	203,637.23
合计	410,462.94

2014年1月1日-2014年12月31日投连账户管理费

(单位: 元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	63,125.51
合众平衡型账户	62,431.38
合众进取型账户	119,076.97
合计	244,633.86

2014年4月8日-2014年12月31日投连稳健收益型账户管理费

(单位: 元)

账户	资产管理费
合众投连稳健收益账户	463,751.90

## 六、投资账户证券资产估值方法

合众人寿投连账户的交易所基金产品按距离定价日最近一次的收市价估值, 场外基金按照基金公司公布的净值进行估值, 交易所债券产品按照最近一次收市价进行估值, 银行间债券产品按估值日的理论价格进行估值。

## 七、投资账户投资策略变动

(一) 投连稳健账户的配置比例未进行大的调整, 2014年, 宏观经济持续下滑, 货币政策从定向刺激转向全面宽松, 债券收益率经历了一波快速下行。随后的中证登债券质押回购新规成为了债市黑天鹅, 在4季度, 债券市场经历了大幅度的波动。展望2015年上半年, 债券市场面临较大不确定性。首先, 财政货币政策的持续托底, 使得宏观经济在2季度出现起稳的概率较大; 其次, 股票市场持续走强和新股申购收益率偏高吸走大量资金, 债市资金持续流出; 第三, 1万亿债务置换问题尚且悬而未决, 也给债市增加了不确定性。近期长端利率债的收益率也经历了一定程度的上升, 反映出市场对债券市场的担忧。从中长期的角度来看, 我们认为宏观经济整体出现趋势性回升的概率较小, 目前经济短期起稳, 但回升力度还是较弱, 对应的货币政策发生方向性逆转的可能性也较小。因此



上半年债券市场震荡盘整的概率较大。目前回购利率逐步走低，在一定程度上增加杠杆，缩短久期的票息策略应该能够取得一定的收益。稳健账户将密切结合宏观经济形势和债券市场走势，投资交易所债券和操作灵活、资产配置能与市场变化相匹配的债券基金以及收益相对确定的打新基金。

(二) 投连平衡账户在仓位上继续遵循权益资产和固定收益资产 1: 1 的被动式配置，在权益类资产的品种选择方面主要配置了：高安全边际的封闭式基金、符合未来两年宏观政策取向的股票型基金；固定收益类投资方面主要配置了场内有一定折价的封闭式债基。2014 年下半年股票市场走势强劲，低估值权重板块出现估值修复，代表高估值新兴产业的创业板指数波动幅度较大；债券市场由于货币政策由定向政策转向降息降准导致收益率快速下行，透支全面宽松预期，12 月出现的黑天鹅事件使得债券收益率出现了大幅度的波动。展望 2015 年上半年，随着刺激政策的不断出台，宏观经济在 2 季度末出现短期起稳的概率较大，债券市场相对去年的不确定性增加，收益率大幅上行和大幅下行的空间都较小，预计将以震荡为主。股票市场在资金和改革预期的推动下开启了一轮牛市，不同类型的股票将轮番上涨。投连平衡账户 2015 年权益部分的投资相对 2014 年将更加积极，主要配置投资于具有真正成长性的好公司的股票基金，以及卖出相对高估的板块，同时不断寻找相对低估的领域；固定收益部分配置收益率确定性较强的固定收益类基金以及可以参与新股申购的基金产品。

(三) 投连进取账户 2014 年下半年仓位维持在 80%左右，以高折价、到期期限在 1 年以上的封闭式基金为基础配置，采用行业 ETF 等指数基金进行补充。2015 年上半年随着资金的持续流入，互联网+相关股票涨幅惊人，低估值蓝筹类股票仍相对便宜。投连进取账户仍将维持较高权益仓位，一方面着眼于未来 2-3 年，寻找业绩稳定、擅长成长股投资的股票型基金，另一方面寻找市场的相对估值洼地配置相应股票基金；固定收益类资产方面主要配置收益较为确定的打新基金。

(四) 投连稳健收益型账户。进入 2014 年下半年，受固定资产投资增速下滑等因素的影响，宏观经济下行压力加大，中央政府加大了稳增长的力度，央行货币政策进一步趋于宽松，在通过中期借贷便利（MLF）等手段增加市场流动性的同时，于 11 月份下调了人民币存贷款基准利率。从 9 月份开始，债市收益率经历了一波快速下行。进入 12 月份以后，受中国证券登记结算有限公司推出交易所债券质押回购新规等事件的影响，债市收益率出现了快速回升。进入 2015 年，受房地产投资和制造业投资持续走弱等因素的影响，经济下行压力进一步加大。出于稳增长的考虑，央行货币政策有望进一步趋于宽松。但考虑到股市走牛带来的资金分流，以及地方政府债务置换对利率债产生的冲击，债市收益率难以大幅下行。进入二季度后期，随着各类稳增长措施的出台，经济企稳预期也将增强。整体看上半年债市大体上将维持区间震荡的格局。在账户操作上，考虑到既有债券组合的久期较短，将不对组合久期做进一步的调整，同时为应对可能的赎回压力，将加强对账户的流动性管

理。

## 八、公司介绍

### （一）公司简介

合众人寿保险股份有限公司（以下简称合众人寿）是经中国保险监督管理委员会批准的一家综合性人寿保险公司。企业性质为全国性、股份制寿险公司。作为综合性人寿保险公司，公司可经营一切人身险险种（含各种法定保险）。合众人寿率行业之先提出了“合众保险·理赔不难”的服务举措，为其在行业内外赢得了广泛赞誉。

合众人寿以中国传统思想的精髓“和合”文化为企业理念的基石，以“和合各方利益，实现多赢共好”为核心价值理念，倡导一种简单和谐、共同分享的企业文化。“和合”文化用人与自然和谐相处的理念化解人世间的风险，用今天的积善求和应对明天的变化，通过合众人寿数万员工的共同努力，最终达到和睦共生、和谐共事、和美共荣、“司和万事兴”的完美境界。

### （二）股东介绍

合众人寿股东由中发实业集团等国内外知名企业组成。中发集团是一家成立于1997年，总部设在首都北京的大型民营企业集团，曾入选全国工商联“2010年中国民企500家”第156位；2009年《胡润百富》“非上市民营企业100强”排名第83位。

截至2013年，中发集团为社会提供的各类产品价值主要有：房地产开发总建筑面积约660万平方米，投资总额约520亿元；人寿保险产品价值总额近1000亿元；中小企业融资总额累计约17亿元；优质中、西药品价值总额约10亿元。