

# 合众人寿保险股份有限公司

## 投资连结保险投资账户 2016 年上半年报告

（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 2016 年 1-6 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					
二〇一六年六月三十日					
(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>242,501,532.52</b>	<b>1,942,203.42</b>	<b>1,048,430.05</b>	<b>1,661,010.92</b>	<b>237,849,888.13</b>
货币资金	6,620,288.76	104,828.07	179,785.17	564,517.20	5,771,158.32
应收利息	884,065.45	46.74	80.88	193.72	883,744.11
基金投资成本	3,620,461.89	1,720,831.11	847,575.00	1,052,055.78	
基金估值增值	181,730.72	116,497.50	20,989.00	44,244.22	
债券投资成本	30,302,943.30				30,302,943.30
债券估值增值	892,042.40				892,042.40
应收款项投资	200,000,000.00				200,000,000.00
<b>二、负债合计</b>	<b>3,266,550.96</b>	<b>10,086.76</b>	<b>11,546.34</b>	<b>15,215.39</b>	<b>3,229,702.47</b>
应付资产管理费	226,678.95	5,057.78	3,603.28	5,718.26	212,299.63
应付托管费	17,439.04				17,439.04
应付佣金	20,758.17	4,202.17	7,552.21	9,003.79	
卖出回购	3,000,000.00				3,000,000.00
其他应付款	1,674.80	826.81	390.85	493.34	-36.2
<b>三、净资产合计</b>	<b>239,234,981.56</b>	<b>1,932,116.66</b>	<b>1,036,883.71</b>	<b>1,645,795.53</b>	<b>234,620,185.66</b>
投资账户持有人投入资金	222,347,460.84	-5,066,225.79	2,578,217.90	4,474,256.74	220,361,211.99
期初未分配利润	14,545,618.97	7,005,524.79	-1,447,144.76	-2,565,901.48	11,553,140.42
投资账户当期净收益(损失)	2,341,901.75	-7,182.34	-94,189.43	-262,559.73	2,705,833.25

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					
二〇一六年一至六月					
(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>2,751,200.07</b>	<b>-1,494.25</b>	<b>-92,824.72</b>	<b>-277,137.11</b>	<b>3,122,656.15</b>
利息收入	3,365,998.65	729.41	679.28	1,381.47	3,363,208.49
投资收益	400,380.73	81,150.60	64,676.50	253,757.13	796.50
公允价值变动损益	-1,015,179.31	-83,374.26	-158,180.50	-532,275.71	-241,348.84
<b>投资业务支出</b>	<b>409,298.32</b>	<b>5,688.09</b>	<b>1,364.71</b>	<b>-14,577.38</b>	<b>416,822.90</b>
投资账户资产管理费	464,478.33	14,686.30	10,293.51	16,340.57	423,157.95
投资账户资产托管费	28,987.69				28,987.69
其他营业费用	-114,231.90	-10,693.84	-9,235.60	-31,509.85	-62,792.61
营业税金及附加	2,594.33	1,695.63	306.80	591.90	
利息支出	27,469.87				27,469.87
<b>利润</b>	<b>2,341,901.75</b>	<b>-7,182.34</b>	<b>-94,189.43</b>	<b>-262,559.73</b>	<b>2,705,833.25</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%

报告期八	2014年12月31日卖出价	2015年12月31日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.3601	1.5140	11.32%
平衡账户	0.8173	1.0455	27.92%
进取账户	0.7902	1.1126	40.80%
稳健收益账户	1.0481	1.1369	8.47%

报告期九	2015年12月31日卖出价	2016年6月30日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.5140	1.5090	-0.33%
平衡账户	1.0455	0.9601	-8.17%
进取账户	1.1126	0.9632	-13.43%
稳健收益账户	1.1369	1.1643	2.41%

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	104,828.07	104,828.07	
债券投资			
基金投资	1,720,831.11	1,837,328.61	116,497.50

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	179,785.17	179,785.17	
债券投资			
基金投资	847,575.00	868,564.00	20,989.00

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	564,517.20	564,517.20	
债券投资			
基金投资	1,052,055.78	1,096,300.00	44,244.22

合众稳健收益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	5,771,158.32	5,771,158.32	
债券投资	30,302,943.30	31,194,985.70	892,042.40
基金投资			
应收款项投资	200,000,000.00	200,000,000.00	

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		合计
	金额	占比	金额	占比	
稳健账户	160,200.00	8.72%	1,677,128.61	91.28%	1,837,328.61
平衡账户	615,020.00	70.81%	253,544.00	29.19%	868,564.00
进取账户	1,096,300.00	100.00%		0.00%	1,096,300.00
稳健收益账户		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%	
进取账户		0.00%		0.00%	
平衡账户		0.00%		0.00%	
稳健收益账户	22,214,890.10	71.21%	8,980,095.60	28.79%	31,194,985.70

## 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分别为 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
合众稳健收益账户	463,751.90

2015年1月1日-2015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	35,869.91
合众平衡型账户	36,842.57
合众进取型账户	66,479.61
合众稳健收益账户	637,934.25
合计	777,126.34

2016年1月1日-2016年6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	14,686.30
合众平衡型账户	10,293.51
合众进取型账户	16,340.57
合众稳健收益账户	423,157.95
合计	464,478.33

## 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

2016年上半年经济回顾。增长方面,一季度经济增速继续下滑,GDP季度增速由15年4季度的6.8%回落至16年1季度的6.7%。二季度稳增长政策发力、地产投资回升,经济增长保持平稳。通胀方面,由于冰冻灾害和猪价上涨,一季度CPI持续走高,3月份CPI同比提高至2.3%。随后由于蔬菜价格回落、非食品价格上涨温和,CPI持续回落,六月份CPI同比回落至1.9%。政策方面,财政政策持续发力,PPP项目落地加速;货币政策保持稳健,宽松预期一再落空;改革政策落地速度较慢,改革预期逐渐下降。

2016年上半年市场回顾。股票市场,由于估值水平较高、汇率持续贬值、熔断机制等原因,1月份市场出现大幅下跌,上证综指下跌23%,创业板指下跌26%。在一月暴跌之后,市场整体呈现震荡上涨态势。1~6月累计,上证综指下跌18%,创业板指下跌18%。整体来看,上半年权益市场投资疲弱,没有确定的趋势性机会,操作难度较大。债券市场,上半年债券市场整体呈现震荡,4月份受营改增、社融大幅增加等因素影响,利率水平大幅上升,5、6月份又震荡回落。1~6月累计,10年国债收益率上行2BP。

2016年下半年经济和市场展望。经济方面,中期看,经济下行压力仍然较大。短期看,考虑到出口回升、库存回补、基建稳定、地产投资降幅收窄等因素,三季度经济会相对平稳,四季度经济下行压力相对较大。CPI先降后升,预计8月份是下半年CPI低点,随后CPI逐月上行,全年通胀温和可控。货币政策保持稳健,宽松空间有限。财政政策持续发力,稳增长不断加码。改革政策落地加速。市场方面,我们认为A股市场仍将趋势性下行,期间或有阶段性反弹。我们认为利率仍将

震荡下行，但是下行的难度在加大、幅度在收窄，经济持续企稳和美联储加息是利率上行的主要风险。

基于以上判断我们对账户的操作思路如下：

- 1、投连稳健账户。我们看好利率债的投资机会，将择机进行波段操作，主要配置长久期、利率债占比高的债券基金。
- 2、投连平衡账户。鉴于我们对权益市场仍然谨慎，将控制股票基金的配置比例，主要配置长久期债券基金。
- 3、投连进取账户。我们认为下半年股票市场会有阶段性反弹，将运用量化模型，积极进行波段操作。
- 4、投连稳健收益型账户。尽管利率仍有下行空间，但是利率绝对水平已经偏低，利率波动将会加大，需要进行波段操作。我们将密切跟踪市场，即时调整久期和仓位。

## 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、产业辐射全国的大型民营投资企业集团。集团以“成为国际一流的多元化投资控股型企业集团”为愿景，业务覆盖“大金融、大健康、文化旅游）三大业务板块。集团自2010年起连续七年入选全国工商联“中国民营企业500强”，“2016中国民营企业500强”排名第335位，“2016中国民营企业服务业100强中排名第85位。