

# 合众人寿保险股份有限公司

## 投资连结保险投资账户 2017 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的久期，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：稳健收益型投资账户的主要投资品种为银行存款、债券、货币市场工具、基础设施债权投资计划、不动产债权投资计划、固定收益类集合资金信托计划、债券型基金、固定收益类资产支持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：该账户债券的投资重点在政府债券、金融债券与企业（公司）债券，通过债券投资获得稳定收益和流动性。该账户还将通过配置一定比例的基础设施债权投资计划、不动产债权投资计划、固定收益类资产支持计划、固定收益类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、债券型基金配置比例控制在25%以上；基础设施债权投资计划、不动产债权投资计划、固定收益类集合资金信托计划、固定收益类资产支持计划等的配置比例控制在75%以内，其中单一项目的投资余额将不超过账户价值的50%。在特殊情况下（比如投资账户建立初期、10个工作日内赎回比例超过账户价值10%时、投资账户清算期间），上述比例可做一定调整，但在三十个工作日内，需恢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 2017 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					
二〇一七年六月三十日					
(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>248,933,408.71</b>	<b>1,796,775.32</b>	<b>962,149.18</b>	<b>1,536,016.00</b>	<b>244,638,468.21</b>
货币资金	4,135,649.43	1,419,032.39	592,853.45	628,867.16	1,494,896.43
应收利息	484,281.90	283.94	119.34	127.84	483,750.78
应收股利	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
买入返售金融资产	23,500,000.00	0.00	0.00	0.00	23,500,000.00
基金投资成本	1,562,975.84	374,866.02	353,876.73	834,233.09	0.00
基金估值增值	90,680.54	2,592.97	15,299.66	72,787.91	0.00
债券投资成本	18,426,945.00	0.00	0.00	0.00	18,426,945.00
债券估值增值	732,876.00	0.00	0.00	0.00	732,876.00
应收款项投资	200,000,000.00	0.00	0.00	0.00	200,000,000.00
<b>二、负债合计</b>	<b>238,633.86</b>	<b>7,607.95</b>	<b>12,931.26</b>	<b>17,700.56</b>	<b>200,394.09</b>
应付资产管理费	146,687.51	2,205.08	1,555.17	2,470.61	140,456.65
应付托管费	59,956.74	0.00	0.00	0.00	59,956.74
应付佣金	31,540.82	5,381.41	11,291.83	14,867.58	0.00
应交税费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
卖出回购	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应付利息	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他应付款	448.79	21.46	84.26	362.37	-19.30
<b>三、净资产合计</b>	<b>248,694,774.85</b>	<b>1,789,167.37</b>	<b>949,217.92</b>	<b>1,518,315.44</b>	<b>244,438,074.12</b>
投资账户持有人投入资金	221,561,075.62	-5,257,087.37	2,519,534.90	4,315,675.72	219,982,952.37
期初未分配利润	22,111,825.38	7,039,053.93	-1,493,580.94	-2,753,780.28	19,320,132.67
投资账户当期净收益(损失)	5,021,873.85	7,200.81	-76,736.04	-43,580.00	5,134,989.08

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					
二〇一七年一至六月					
(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>5,970,150.47</b>	<b>20,806.14</b>	<b>-67,013.21</b>	<b>-27,833.22</b>	<b>6,044,190.76</b>
利息收入	6,076,744.20	8,882.12	3,293.54	1,198.78	6,063,369.76
投资收益	-208,981.17	-25,140.25	-90,360.81	-93,480.11	0.00
公允价值变动 损益	102,387.44	37,064.27	20,054.06	64,448.11	-19,179.00
<b>投资业务支出</b>	<b>948,276.62</b>	<b>13,605.33</b>	<b>9,722.83</b>	<b>15,746.78</b>	<b>909,201.68</b>
投资账户资产 管理费	878,439.06	13,568.02	9,568.97	15,138.47	840,163.60
投资账户资产 托管费	59,956.74	0.00	0.00	0.00	59,956.74
其他营业费用	9,880.82	37.31	153.86	608.31	9,081.34
税金及附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
利息支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>利润</b>	<b>5,021,873.85</b>	<b>7,200.81</b>	<b>-76,736.04</b>	<b>-43,580.00</b>	<b>5,134,989.08</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12月31日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.5140	1.5421	1.86%
平衡账户	1.0455	1.0050	-3.87%
进取账户	1.1126	1.0076	-9.44%
稳健收益账户	1.1369	1.1895	4.63%

报告期十	2016年12月31日卖出价	2017年6月30日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.5421	1.5483	0.40%
平衡账户	1.0050	0.9311	-7.35%
进取账户	1.0076	0.9821	-2.53%
稳健收益账户	1.1895	1.2150	2.14%

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	1,419,032.39	1,419,032.39	0.00
债券投资	0.00	0.00	0.00
基金投资	374,866.02	377,458.99	2,592.97

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	592,853.45	592,853.45	0.00
债券投资	0.00	0.00	0.00
基金投资	353,876.73	369,176.39	15,299.66

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	628,867.16	628,867.16	0.00
债券投资	0.00	0.00	0.00
基金投资	834,233.09	907,021.00	72,787.91

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	1,494,896.43	1,494,896.43	0.00
债券投资	18,426,945.00	19,159,821.00	732,876.00
基金投资	0.00	0.00	0.00
应收款项投资	200,000,000.00	200,000,000.00	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		合计
	金额	占比	金额	占比	
稳健账户	47,684.00	12.63%	329,774.99	87.37%	377,458.99
平衡账户	187,245.60	50.72%	181,930.79	49.28%	369,176.39
进取账户	805,270.00	88.78%	101,751.00	11.22%	907,021.00
稳健收益账户	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%	0.00	0.00%	0.00
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	19,159,821.00	100.00%	0.00	0.00%	19,159,821.00

## 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 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	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	28,926.45
合众平衡型账户	20,676.66
合众进取型账户	32,828.71
合众稳健收益账户	1,259,509.55
合计	1,341,941.37

2017年1月1日-2017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	13,568.02
合众平衡型账户	9,568.97
合众进取型账户	15,138.47
合众稳健收益账户	840,163.60
合计	878,439.06

## 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

2017年上半年经济形势及债券市场回顾:

2017年上半年国内经济延续向好态势, GDP 增长6.9%。在棚改货币化及一、二线城市价格外溢效应带动下,三、四线城市住宅销售超预期增长,延缓了房地产行业回落节奏,上半年全国商品房销售面积同比增长16.1%;固定资产投资则保持相对稳定,上半年固定资产投资增长8.6%;乘用车销售好于预期,建材、家电等耐用消费品持续性较好,上半年居民消费同比增长10.4%;受欧美经济复苏带动,我国对外贸易结束连续两年负增长,上半年进出口总额大幅回升至12.3%。物价方面,食品价格增速由于基数效应保持相对低位,居民消费品通胀压力不大;大宗商品价格高位震荡、走势分

化。上半年 CPI 和 PPI 分别为1.4%、6.6%。

上半年货币政策延续去年以来的稳健中性立场，人民银行2月、3月先后两次上调逆回购和 MLF 利率。中央防控金融风险方针得到落实，3月下旬至4月上旬银监会连续下发8项文件，对金融机构加杠杆、同业套利、资金空转行为加强监管，证监会、保监会也相继出台政策防控金融风险，对债券市场产生较大影响。

年初至2月上旬，受人民银行上调政策利率等因素影响，10年国债收益率由3.10%上行至3.43%，幅度达33bp；2月中下旬至4月上旬，债市宽幅震荡，收益率小幅下行，10年国债收益率下行10bp 至3.31%；受银监会连续出台多项监管政策影响，4月中旬至5月初债券收益率快速上行，10年国债由3.31%上行至3.69%，幅度达38bp，信用债上行幅度更大，3年期 AA+级中期票据上行大约80bp；5月中下旬以来，随着监管协调性加强，政策出台节奏暂时趋缓，10年国债收益率震荡下行至3.56%，信用债收益率则持续下行，重新回到接近4月初的水平。整体来看，上半年10年期国债收益率由3.10%上升至3.56%，幅度为46bp，3年期 AA+级中期票据收益率由4.17%上升至4.68%，幅度为51bp。

2017年下半年经济形势展望及操作思路：

2017年下半年宏观经济有望保持平稳，但局部仍面临隐忧。出口和消费良好态势有望持续，对经济构成支撑，基建和房地产则面临一定压力。受益于欧美经济持续复苏，出口保持持续较高增长；建材、家电等耐用消费品需求有望延续，消费升级带动高端服务业持续发展，居民消费增速有望保持稳定；基建投资受到资金来源的制约，可能面临一定压力；三、四线城市住宅销售持续性也存在回落风险。预计国内货币政策继续坚持稳健中性的立场，公开市场操作则贯彻削峰填谷的操作方式，资金利率大幅波动有望得到改善。海外方面，欧美经济复苏持续，但通胀仍未达目标水平，美联储最快可能9月份启动缩表，加息则可能延迟至12月，欧洲也可能在年底讨论退出量化宽松政策。

经历上半年债券收益率大幅上行以后，随着监管政策协调机制的进一步完善，预计未来政策出台节奏及力度将趋于缓和，债券收益率继续上行的空间有限。但受短期经济保持稳定、大宗商品价格上涨等因素影响，仍然存在阶段性震荡上行的风险。

基于以上判断，2017年下半年投连稳健收益账户将在债券投资上重视控制利率波动风险，继续持有短久期品种，做好流动性管理，并继续持有一定非标资产以增厚整体账户收益。

2017年上半年权益市场回顾：

7月份工业品价格表现强势，而CPI只能称得上平淡而已，从食品烟酒之外的七大分项来看，由工业上游向消费品下游的价格传导一直不太显著。在去年基数逐月上升的情况下，PPI能够连续三月维持5.5%的高增速，6-7月PPI的环比与去年同期表现非常类似，今年工业价格呈现出旺季不旺（3-5月相对弱势）、淡季不淡（6-7月强于往年）的特征。

整体来看，工业品中游的定价权较强，而下游确实很弱，但需求向好使得下游销量稳定增长，通过以量换价的方式也能实现一定盈利。此外，工业下游产品的涨价也有一部分是来自于建筑业和第三产业的贡献。

在周期行进过程中其他部门以杠杆出清为主，只有居民部门杠杆仍在增加。工业品原料涨价在狭义的行业层面改变了利润分布（由下游向中上游企业的盈利转移），需求的整体扩张在广义的经济部门之间改变了杠杆分布（由政府、企业部门向居民部门的杠杆转移）。基于以上判断，2017年下半年稳健、进取、平衡账户操作思路主要以为稳健同时保持宽松流动性为主。

2017年下半年经济形势展望及操作思路：

预计17-18年中国基金波动筑底，在周期性力量政策自己下2017年一季度经济小幅回升，金融去杠杆和地产调控升级导致经济提前二次探底，经济短期W型中期L型。预计二季度以后经济二次探底，需求侧主要受库存回补结束、金融去杠杆银行缩表、房地产调控等措施拖累，美欧日经济改善推动出口持续回升。供给侧持续出清，从2010年至今，很多行业竞争格局优化导致GDP增速换挡，随着行业集中度变高，微观行业开始进入行业集中性变高、寡头垄断的格局。

权益市场继续震荡分化，从估值体系角度，市场风险偏好导致存量资金拥抱确定性，企业盈利结构分化导致上证50和中小板、创业板资产价值分化，无风险利率上升导致资金持续流出。震荡市下结构和风格比指数更加重要，未来震荡变盘大概率来自风险偏好和无风险利率的变化。

基于以上判断平衡、稳健、进取账户主要以保持宽松流动性，保持低仓位的稳健投资策略为主，资产配置中主要以50ETF、300ETF为主，其次配置货币基金以保持宽松流动性。

## 八、公司介绍

### （一）公司简介

合众人寿保险股份有限公司，简称“合众人寿”，是一家拥有近8万名营销员、27家分公司、500余家分支机构、800多亿元总资产的全国性保险公司。合众人寿旗下投资有合众财险、合众资管、合众国金、合众普惠等公司，以及66家国内外养老机构，共同为客户提供涵盖寿险、财险、资产管理、养老等多领域的综合金融服务。

### （二）股东介绍

中发实业（集团）有限公司（简称“中发集团”）成立于1997年，是一家横跨“大金融、大健康、文化旅游”三大产业于一体的多元化大型民营企业集团，目前已拥有50多家全资及控股成员单位。旗下业务涵盖金融、保险、资产管理、小额贷款、第三方支付、互联网银行、医药、

医疗、养老、地产、商业、酒店、物业等领域。截至 2016 年末，集团总资产已过千亿元，员工近 10 万人。中发集团始终秉承“感恩、分享、发展”的价值理念，致力于成为多元化投资控股型企业集团。2010 年至今，已连续七年入选全国工商联“中国民营企业 500 强”。