

合众人寿保险股份有限公司

投资连结保险投资账户 2018 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：该账户资金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 2018 年度财务报告

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					
二〇一八年十二月三十一日					
(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
一、资产合计	229,959,901.04	1,416,997.97	685,871.03	1,098,447.41	226,758,584.63
货币资金	3,068,238.61	325,209.96	250,391.14	197,034.10	2,295,603.41
应收利息	363,153.72	73.05	55.11	44.34	362,981.22
应收股利	51,337.70	35,346.30	9,020.43	6,970.97	0.00
买入返售金融资产	24,100,000.00	0.00	0.00	0.00	24,100,000.00
基金投资成本	2,441,384.75	1,077,463.60	437,213.45	926,707.70	0.00
基金估值增值	-64,213.74	-21,094.94	-10,809.10	-32,309.70	0.00
债券投资成本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
债券估值增值	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应收款项投资	200,000,000.00	0.00	0.00	0.00	200,000,000.00
二、负债合计	1,785,141.22	7,326.84	12,596.35	17,197.83	1,748,020.20
应付资产管理费	147,404.14	1,926.88	1,229.22	2,013.76	142,234.28
应付托管费	110,169.48	0.00	0.00	0.00	110,169.48
应付佣金	31,544.92	5,381.41	11,291.83	14,871.68	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	1,496,022.68	18.55	75.30	312.39	1,495,616.44
三、净资产合计	228,174,759.82	1,409,671.13	673,274.68	1,081,249.58	225,010,564.43
投资账户持有人 投入资金	186,211,552.80	-5,648,043.80	2,264,586.48	3,988,732.56	185,606,277.56
期初未分配利润	32,660,679.10	7,053,296.66	-1,549,857.31	-2,713,744.62	29,870,984.37
投资账户当期净 收益(损失)	9,302,527.92	4,418.27	-41,454.49	-193,738.36	9,533,302.50

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					
二〇一八年度					
(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
投资业务收入	11,035,934.58	27,436.67	-27,377.59	-168,992.29	11,204,867.79
利息收入	11,211,979.29	3,313.55	1,928.24	1,869.71	11,204,867.79
投资收益	69,458.48	36,289.92	12,652.56	20,516.00	0.00
公允价值变动损益	-245,503.19	-12,166.80	-41,958.39	-191,378.00	0.00
投资业务支出	1,733,406.66	23,018.40	14,076.90	24,746.07	1,671,565.29
投资账户资产管理费	1,604,612.28	22,720.10	14,002.41	24,689.12	1,543,200.65
投资账户资产托管费	110,169.48	0.00	0.00	0.00	110,169.48
其他费用	18,624.90	298.30	74.49	56.95	18,195.16
营业税金及附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
利息支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
净利润	9,302,527.92	4,418.27	-41,454.49	-193,738.36	9,533,302.50

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12月31日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.5421	1.5543	0.79%
平衡账户	1.0050	0.9520	-5.27%
进取账户	1.0076	1.0385	3.07%
稳健收益账户	1.1895	1.2421	4.42%

报告期十一	2017年12月31日卖出价	2018年12月31日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.5543	1.5587	0.28%
平衡账户	0.9520	0.8956	-5.92%
进取账户	1.0385	0.8815	-15.12%
稳健收益账户	1.2421	1.2971	4.43%

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	325,209.96	325,209.96	0.00
债券投资	0.00	0.00	0.00
基金投资	1,077,463.60	1,056,368.66	-21,094.94

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	250,391.14	250,391.14	0.00
债券投资	0.00	0.00	0.00
基金投资	437,213.45	426,404.35	-10,809.10

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	197,034.10	197,034.10	0.00
债券投资	0.00	0.00	0.00
基金投资	926,707.70	894,398.00	-32,309.70

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	2,295,603.41	2,295,603.41	0.00
债券投资	0.00	0.00	0.00
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	41,214.00	3.90%	1,015,154.66	96.10%	1,056,368.66
平衡账户	167,335.20	39.24%	259,069.15	60.76%	426,404.35
进取账户	694,190.00	77.62%	200,208.00	22.38%	894,398.00
稳健收益账户	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00

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	26,288.35
合众平衡型账户	18,163.81
合众进取型账户	29,992.24
合众稳健收益账户	1,704,856.33
合计	1,779,300.73

2018年1月1日-2018年12月31日投连账户管理费

账户	资产管理费
合众稳健型账户	22,720.10
合众平衡型账户	14,002.41
合众进取型账户	24,689.12
合众稳健收益账户	1,543,200.65
合计	1,604,612.28

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,债券产品按照第三方估值机构提供的估值价格进行估值。

七、投资账户投资策略变动

（一）2018年全年经济形势及债券市场回顾

2018年，受外需放缓及国内金融严监管等因素影响，全年经济增速小幅下行。2018年全年国内生产总值900309亿元，全年GDP实际增长6.6%，增速较上年小幅下滑0.2个百分点。分季度来看，一季度增长6.8%，二季度增长6.7%，三季度增长6.5%，四季度增长6.4%。从投资、消费、出口三大项来看，当年经济增速下滑主要有以下几个原因：首先，受全球经济复苏动能放缓影响，净出口对经济增长重返负向拉动区间，较上年下滑1.1个百分点；其次，国内金融严监管叠加财政严控地方债，2018年基建投资增速大幅下降15.2个百分点，投资对经济增长的拉动率下滑0.1个百分点；第三，下半年中美贸易摩擦持续升级，市场信心受到一定冲击，汽车等大件可选商品消费也受到一定影响。

不过，在服务消费高增带动下，终端消费对经济增长的拉动率达到5.0%，较上年提高0.9个百分点。由此，2018年消费对经济增长的贡献率为76.2%，相当于投资贡献的两倍以上。这表明我国经济增长进一步摆脱投资依赖，正在稳步转向消费驱动。截至2018年四季度，我国GDP增速已连续16个季度运行在6.4%—7.0%的中高速区间，经济增长韧性突出。

2018年上半年，四部委联合发布金融机构资管新规指导意见，央行货币政策保持中性且松紧适度。在上半年经济下行和外部压力共同作用下，国内宏观政策略有转向。1月，央行开始实施普惠金融定向降准释放流动性月3000亿；4月，央行选择定向降准1个百分点，置换9000亿中期信贷，同时释放增量资金约4000亿元，市场流动性有所好转。2018年下半年接连托底政策出台，信用利差大幅压缩。叠加之下，债券市场全年收益率整体波动下行。

从债券市场的表现看，2018年利率债涨幅基本覆盖了2017年的全部跌幅。2017年十年期国债到期收益率由年初的3.1%攀升至3.9%，而2018年再次回落至3.2%，基本回到了2017年年初的水平，基本覆盖了2017年全年的跌幅。同样，十年期国开债到期收益率自2018年年初5.1%的高点回落至3.7%，下行了140bp，又回到了2017年年初的低位。信用债方面，收益率整体跟随利率债下行，曲线形态陡峭化。按照中债估值曲线计算，18年内信用债下行80-160bp。其中短端下行幅度更大，短融收益率整体下行了150bp左右。值得警惕的是，18年信用债市场新增违约发行人共41家，违约债券110支，总违约债券本金1116亿，达到了历史累计违约总量1850亿的60%。信用违约事件不断，信用利差各品种间分化明显，部分行业违约风险持续增加。

（二）2019年上半年经济形势展望及操作思路

展望2019年上半年债券市场，预计债券收益率仍存在一定下行空间，但幅度有限。分析来看，经济增速大概率会继续保持下行，货币政策维持稳健中性，市场流动性保持合理充裕。虽然经济基

本面和货币政策对债市仍有支撑，但当前利率债和普通信用债收益率已降至历史较低水平，市场受到政策对冲，中美关系走向等不确定因素影响概率上升，不排除市场后续存在震荡走弱的可能性。因此，2019年债券市场，建议整体以防守反击为主，一季度短端利率下行更为确定。而随着政策的进一步修正和中美间达成共识的基础改善，市场可能会出现趋势性的变化。

基于以上判断，2019年上半年投连稳健收益账户在操作上，将维持资产负债久期匹配的资产配置策略，降低资产收益的波动，通过持有一定比例的非标资产增厚整体账户收益。同时重点规避信用风险暴露，确保持有资产的安全性。

（三）2018年权益市场回顾

18年全年市场整体走熊，其中上证综指全年下跌24.59%，创业板全年下跌28.65%，回顾18年全年市场走势，年初银行地产领涨，上证综指创出11连阳。但在金融去杠杆的大背景下，市场流动性持续收紧，叠加美国经济数据持续超预期走强，美联储进入加息周期，美股结束长达9年的牛市，9个交易日各大指数下跌幅度超过10%。二季度中美贸易战越演越烈，叠加国内去杠杆紧信用的宏观经济政策，随着市场的下跌，上市公司股票质押风险不断暴露，上证综指年内触及2440点附近。

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300ETF为主，其次配置货币基金以保持宽松流动性。

（四）2019上半年经济形势展望及操作思路

展望19年上半年，实体部门债务增速已于2018年11月份见底，预计经济在2019年3-6月份见底，大类资产配置的天平开始向权益倾斜。但在19年政策目标为稳定宏观杠杆率的背景下，当前实体债务增速和名义GDP增速较为接近，后续加杆杠空间有限，从而盈利回升空间有限，制约EPS的提升。流动性角度，基础货币和超储率没有进一步宽松，预计货币政策中性。实体与广义金融机构的负债同比增速剪刀差进一步扩大，流动性中性环境制约PE的提升。估值角度，年初股债收益比大于1倍标准差，具有吸引力。

基于以上判断，平衡、稳健、进取账户以保持宽松流动性，稳健投资的策略为主，资产配置侧重于选择业绩较为确定，盈利与估值相匹配的板块为主，其次配置货币基金以保持宽松流动性。

八、公司介绍

合众人寿保险股份有限公司，简称“合众人寿”，成立于2005年2月，是中国保险市场全面对外开放后第一家成立的全国性寿险公司。目前，合众人寿已拥有10万名内外勤员工、27家省级分公司、600余家分支机构、800多亿元总资产，年规模保费超200亿元，累计服务客户超5000万人。合众人寿旗下投资有合众资产、合众财险、合众优年、盛世合众等公司，共同为客户提供涵盖个人

寿险、财产保险，资产管理、养老等多领域的综合服务。

中发实业（集团）有限公司成立于1997年，总部设于北京，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、控股、参股成员单位，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、典当、医药、医疗、养老、房地产、新城镇、商业管理、酒店管理、物业管理等领域。截至2017年末，集团总资产已过千亿元，员工近10万人。2010年至今，已连续八年入选全国工商联“中国民营企业500强”。