

合众人寿保险股份有限公司

投资连结保险投资账户 2019 年上半年报告

(本信息公告依据中国保险监督管理委员会《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。主要采取自上而下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 2019 年半年度财务报告

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					
二〇一九年六月三十日					
(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
一、资产合计	233,798,813.34	1,376,857.80	698,455.81	999,950.89	230,723,548.84
货币资金	2,088,473.85	170,059.17	109,414.44	116,121.19	1,692,879.05
应收利息	339,649.89	7,358.63	1,595.77	25.70	330,669.79
应收股利	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
买入返售金融资 产	29,600,000.00	500,000.00	300,000.00	100,000.00	28,700,000.00
基金投资成本	1,011,962.90	0.00	151,014.90	860,948.00	0.00
基金估值增值	-90,593.30	0.00	-13,449.30	-77,144.00	0.00
债券投资成本	850,425.00	700,350.00	150,075.00	0.00	0.00
债券估值增值	-1,105.00	-910.00	-195.00	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	1,053,964.32	17,599.08	19,531.56	28,332.02	988,501.66
应付资产管理费	964,795.41	12,198.17	8,040.25	12,442.45	932,114.54
应付托管费	56,387.12	0.00	0.00	0.00	56,387.12
应付佣金	32,366.32	5,400.20	11,429.26	15,536.86	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	415.47	0.71	62.05	352.71	0.00
三、净资产合计	232,744,849.02	1,359,258.72	678,924.25	971,618.87	229,735,047.18
投资账户持有人 投入资金	186,028,025.84	-5,708,689.23	2,264,586.48	3,875,292.62	185,596,835.97
期初未分配利润	41,963,207.02	7,057,714.93	-1,591,311.80	-2,907,482.98	39,404,286.87
投资账户当期净 收益(损失)	4,753,616.16	10,233.02	5,649.57	3,809.23	4,733,924.34

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					
二〇一九年一至六月					
(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
投资业务收入	5,637,598.19	20,366.43	12,634.09	15,375.95	5,589,221.72
利息收入	5,609,091.83	11,627.32	4,860.94	3,381.85	5,589,221.72
投资收益	55,990.92	-11,445.83	10,608.35	56,828.40	0.00
公允价值变动损益	-27,484.56	20,184.94	-2,835.20	-44,834.30	0.00
投资业务支出	883,982.03	10,133.41	6,984.52	11,566.72	855,297.38
投资账户资产管理费	817,391.27	10,271.29	6,811.03	10,428.69	789,880.26
投资账户资产托管费	56,387.12	0.00	0.00	0.00	56,387.12
其他费用	9,814.24	-137.88	100.28	821.84	9,030.00
营业税金及附加	389.40	0.00	73.21	316.19	0.00
利息支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
利润	4,753,616.16	10,233.02	5,649.57	3,809.23	4,733,924.34

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%

报告期十二	2018年12月31日卖出价	2019年6月30日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.5587	1.5701	0.73%
平衡账户	0.8956	0.9031	0.84%
进取账户	0.8815	0.8771	-0.50%
稳健收益账户	1.2971	1.3244	2.10%

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	170,059.17	170,059.17	0.00
债券投资	700,350.00	699,440.00	-910.00
基金投资	0.00	0.00	0.00

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	109,414.44	109,414.44	0.00
债券投资	150,075.00	149,880.00	-195.00
基金投资	151,014.90	137,565.60	-13,449.30

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	116,121.19	116,121.19	0.00
债券投资	0.00	0.00	0.00
基金投资	860,948.00	783,804.00	-77,144.00

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	1,692,879.05	1,692,879.05	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	0.00	0.00%	699,440.00	100.00%	699,440.00
平衡账户	137,565.60	47.86%	149,880.00	52.14%	287,445.60
进取账户	783,804.00	100.00%	0.00	0.00%	783,804.00
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

(单位:元)

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

2019年1月1日-2019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	10,271.29
合众平衡型账户	6,811.03
合众进取型账户	10,428.69
合众稳健收益账户	789,880.26
合计	817,391.27

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

2019年上半年经济形势及债券市场回顾:

2019年上半年，在逆周期政策发力与经济增长内生动力不足的博弈下，国内经济增速呈现先平后下，5月以来外部不确定性再度回升以及政策保持定力的背景下，经济增速出现明显滑落，一、二季度实际GDP增速分别为6.4%和6.2%。具体来看，受外部环境不确定性和前期抢出口因素影响，国内工业企业处于主动去库存阶段，工业增加值增速以下行为主、库存增速处于低位，制造业投资增速明显下滑。在地方政府隐性债务约束下，尽管地方政府专项债发行力度有所加强，但国内基建投资增速仅小幅回升。受益于前期抢开工以及无风险利率走低，房地产建安投资增速显示出较强的韧性，是支撑固定资产投资未出现失速下滑的主要因素。海外经济增速下滑背景下出口增速也面临较大下行压力。企业盈利增速低迷以及居民部门杠杆率高企对终端消费需求也形成一定负面影响。受猪肉价格走高影响，CPI同比增速持续走高；内外需低迷拖累PPI同比增速维持低位。

2019年上半年债券收益率先上后下，一季度债券收益率以震荡为主；在外部不确定性缓和逆周期政策发力影响下，国内经济增长企稳预期显著上升，4月债券收益率出现大幅上行；随着外部环境再起波澜以及政策保持定力，国内经济增长下行压力加大，市场对货币政策放松预期提升，5-6月债券收益率呈现下行态势，二季度末10年期国债收益率为3.23%，略高于年初。

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。

2019年下半年经济形势展望：

展望 2019 年下半年，国内经济增速依然面临较大的下行压力，工业企业库存周期将继续筑底，房地产建安投资仍是支撑终端需求的重要因素，广义财政发力的必要性提升。受生猪存栏走低影响，猪肉价格面临较高的上行压力，下半年 CPI 同比增速将继续走高；需求不振将继续拖累 PPI 同比增速走低，但随着翘尾因素对 PPI 同比增速的下拉影响在 10-11 月达到最大后，叠加逆周期政策发力下，后续 PPI 同比增速有望低位企稳。国内货币政策面临两难，通胀压力制约以及调结构压力均制约了货币政策大幅放松的空间，央行重点工作在于疏通利率传导机制，降低实体融资成本，货币政策进一步宽松的概率不大，国内债券收益率在四季度存在上行风险。

2019 年下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，通过持有有一定比例的非标资产增厚整体账户收益。债券配置上重点规避信用风险暴露，确保持有资产的安全性，并持有流动性较好的品种，应对资金需求。

2019年上半年权益市场回顾：

19年上半年权益市场大幅反弹，其中上证综指上涨19.45%，创业板指上涨20.87%，回顾上半年市场走势，受益于政府专项债发行的前置，本轮实体债务于2018年11月见底后开启新一轮上行周期，上证指数从最低点2440涨至3288点，涨幅达35%。实体经济出现见底回升迹象，但在我国宏观杠杆率维持稳定的大背景下，5月份后货币政策保持定力，市场流动性持续收紧，叠加国内包商银行被接管造成的金融体系内部的流动性分层，国外中美贸易战冲击的影响，政策的逆周期调节力度不断加码，经济运行态势相对平稳。19年上半年上证综指先涨后跌。

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。

2019年下半年经济形势展望及操作思路：

展望19年下半年，实体部门债务增速已于2018年11月份见底，本轮实体经济的底部在19年1季度已经形成，当前投资时钟处于复苏期，大类资产配置的天平仍偏向权益。市场对实体债务见底（即 PE 见底）的预期已经反映在19年上半年的行情中，19年下半年主要等待商品价格的企稳回升带来非金融企业部门的盈利回升，从而带来上市公司企业利润的增速回升，即 EPS 企稳回升。估值上看，当前股债收益比在1倍标准差附近，股票报酬率与各类资产比价相对占优，股票极具吸引力和配置价值。风格上，中长期成长占优。

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。