

# 合众人寿保险股份有限公司

## 投资连结保险投资账户 2019 年年度报告

(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 2019 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>36,425,839.60</b>	<b>1,334,490.13</b>	<b>691,653.26</b>	<b>984,633.37</b>	<b>33,415,062.84</b>
货币资金	2,322,726.09	218,577.77	91,035.29	95,977.83	1,917,135.20
应收利息	16,779.51	15,492.36	3,338.97	20.54	-2,072.36
应收股利	0.00				0.00
买入返售金融资产	32,250,000.00	400,000.00	300,000.00	50,000.00	31,500,000.00
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	-26,138.90	0.00	-3,825.90	-22,313.00	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	85.00	70.00	15.00	0.00	0.00
应收款项投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>二、负债合计</b>	<b>80,033.00</b>	<b>7,255.03</b>	<b>12,753.24</b>	<b>17,673.22</b>	<b>42,351.51</b>
应付资产管理费	26,618.68	1,854.11	1,257.59	1,758.97	21,748.01
应付托管费	20,603.50	0.00	0.00	0.00	20,603.50
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	444.50	0.72	66.39	377.39	0.00
<b>三、净资产合计</b>	<b>36,345,806.60</b>	<b>1,327,235.10</b>	<b>678,900.02</b>	<b>966,960.15</b>	<b>33,372,711.33</b>
投资账户持有人投入资金	-14,475,490.79	-5,747,082.00	2,255,403.52	3,823,826.36	-14,807,638.67
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)	8,858,090.37	16,602.17	14,808.30	50,616.77	8,776,063.13

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>10,516,300.48</b>	<b>36,836.33</b>	<b>28,642.00</b>	<b>71,718.33</b>	<b>10,379,103.82</b>
利息收入	10,422,149.72	27,117.22	11,035.45	4,893.23	10,379,103.82
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	38,159.84	21,164.94	6,998.20	9,996.70	0.00
<b>投资业务支出</b>	<b>1,658,210.11</b>	<b>20,234.16</b>	<b>13,833.70</b>	<b>21,101.56</b>	<b>1,603,040.69</b>
投资账户资产管理费	1,532,504.90	20,348.03	13,637.87	19,890.85	1,478,628.15
投资账户资产托管费	106,102.16	0.00	0.00	0.00	106,102.16
其他费用	19,213.65	-113.87	122.62	894.52	18,310.38
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
<b>净利润</b>	<b>8,858,090.37</b>	<b>16,602.17</b>	<b>14,808.30</b>	<b>50,616.77</b>	<b>8,776,063.13</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12月31日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.5587	1.5776	1.21%
平衡账户	0.8956	0.9154	2.21%
进取账户	0.8815	0.9228	4.69%
稳健收益账户	1.2971	1.3483	3.95%

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	218,577.77	218,577.77	0.00
债券投资	700,350.00	700,420.00	70.00
基金投资	0.00	0.00	0.00
买入返售金融资产	400,000.00	400,000.00	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	91,035.29	91,035.29	0.00
债券投资	150,075.00	150,090.00	15.00
基金投资	151,014.90	147,189.00	-3,825.90
买入返售金融资产	300,000.00	300,000.00	0.00

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	95,977.83	95,977.83	0.00
债券投资	0.00	0.00	0.00
基金投资	860,948.00	838,635.00	-22,313.00
买入返售金融资产	50,000.00	50,000.00	0.00

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	1,917,135.20	1,917,135.20	0.00
债券投资	0.00	0.00	0.00
基金投资	0.00	0.00	0.00
买入返售金融资产	31,500,000.00	31,500,000.00	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%	700,420.00	100.00%	700,420.00
平衡账户	147,189.00	49.51%	150,090.00	50.49%	297,279.00
进取账户	838,635.00	100.00%	0.00	0.00%	838,635.00
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	20,348.03
合众平衡型账户	13,637.87
合众进取型账户	19,890.85
合众稳健收益账户	1,478,628.15
合计	1,532,504.90

## 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,债券产品按照第三方估值机构提供的估值价格进行估值。

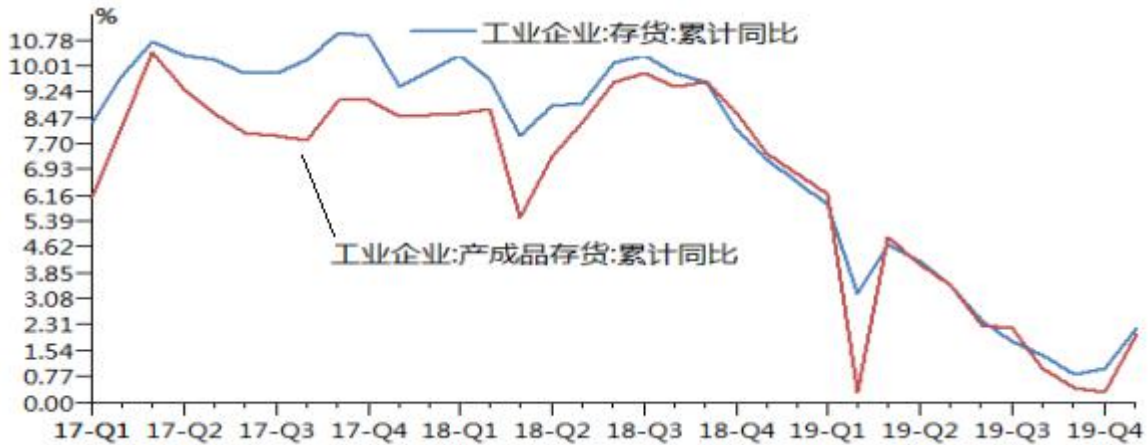
## 七、投资账户投资策略变动

### 2019年经济形势及债券、权益市场回顾

2019年,在经济增长内生动力不足与政策发力的博弈下,国内经济增速总体呈现小幅下降态势,全年一至四季度GDP不变价累计同比分别为6.4%、6.3%、6.2%和6.1%。具体来看,为应对外部经济环境不确定性的增加,全年工业企业基本处于主动去库存阶段,全国工业企业存货累计同比除年末外基本处于下降态势,固定资产投资(不含农户)同比增速全年亦总体呈现波动下降的趋势。企业盈利方面,受需求不足影响工业企业营业收入和利润总额累计同比均出现下滑,企业盈利增速延续以前年度的低迷状态。居民消费方面,由于前期房地产购置支出的增加居民部门杠杆目前处于

高位，叠加企业盈利能力下滑等原因导致居民人均可支配收入出现下滑，CPI 受猪价走高不断上升等影响，全国居民人均消费支出累计同比呈现波动下降态势。

工业企业库存增速整体维持下降趋势



数据来源：Wind

债券市场方面，全年债市收益率曲线呈现“M”型下降走势。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，下半年债券收益率再次走出了倒“V”型态势，年末10年期国债收益率为3.14%，略低于年初4个基点。

2019年权益市场大幅反弹，其中上证综指上涨22.3%，创业板指上涨43.79%。回顾全年市场走势，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最高涨至3288点，涨幅达35%，实体经济出现见底回升迹象。但在全年我国宏观杠杆率维持稳定的大背景下，5月份后，货币政策转向保持定力为主，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，市场大幅回调。

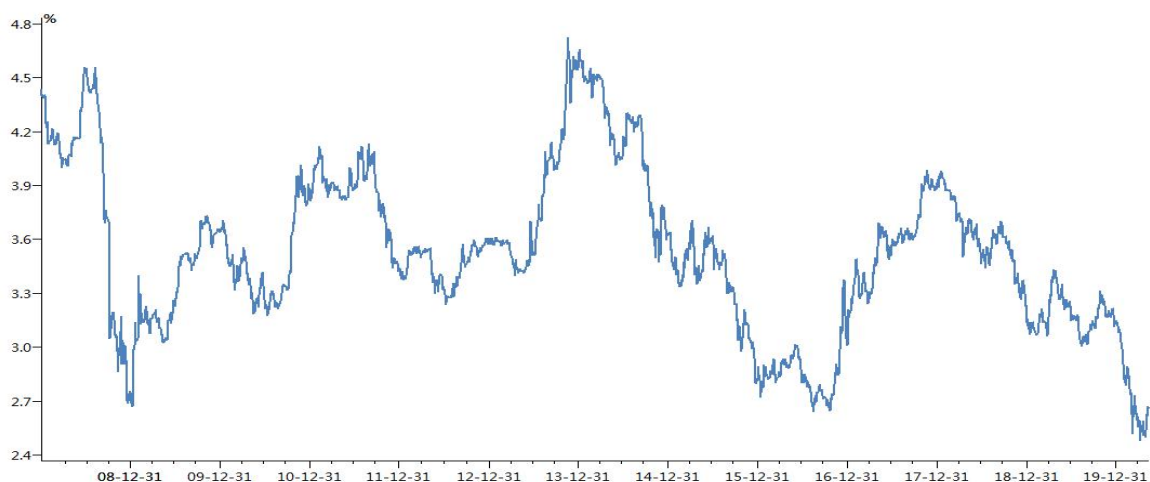
2019年投连稳健收益账户在操作上维持资产负债久期匹配的配置策略，降低资产收益的波动，通过持有有一定比例的非标资产增厚整体账户收益。同时重点规避信用风险暴露，确保持有资产的安全性。平衡、稳健、进取账户主要以保持宽松流动性，保持低仓位的稳健投资策略为主，资产配置中主要以300ETF为主，其次配置货币基金以保持宽松流动性。

### 2020年经济形势展望及操作思路

2020年开年至今，国内外经济持续处在新冠肺炎疫情的笼罩之下。1-2月末中国处于全球疫情爆发的核心位置，严格的防疫措施较大程度上限制经济活动，国内经济增速出现断崖式下跌。2020年

一季度，国内 GDP 同比增速为-3.25%，为2000年以来首次出现负值。随着疫情在海外的大幅蔓延，为了控制疫情扩散，多国采取了限制人员活动的措施，全球经济陷入衰退。国内债务周期方面，本轮实体部门债务增速已于2018年11月份见底，期间，经济企稳复苏的进程先后受到货币政策保持定力、两次中美贸易战、国内及国外新冠病毒对全球经济的冲击影响，投资时钟在衰退后期与复苏期间频繁摆动。为应对新冠疫情对实体经济造成的冲击，政府从货币政策方面均予以积极应对，两度降准，向市场投放大量资金。在此背景下，市场资金利率大幅下跌，以10年国债为例，一度跌破2008年以来最低值。

十年国债收益率跌破 2008 年以来最低值



数据来源：Wind

预计2020年全年，待全球新冠疫情缓解后商品价格的企稳回升带来的非金融企业部门的盈利回升，从而带动企业利润的增速回升，债券收益率有望出现回调。但为应对不利的经济发展环境，财政与货币政策大概率仍将维持积极与宽松状态，债券收益率在历史低位水平波动加大将是大概率事件。重点关注两会后各项逆周期、稳增长政策的出台。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，2020年投连稳健收益账户在操作上将以降低资产收益的波动为重要目标，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。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，目前已发展成为拥有 10 万名内外勤员工、27 家省级分公司、600 余家分支机构、年保费收入超 200 亿元，总资产超千亿元的全国性寿险公司。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。