

合众人寿保险股份有限公司

投资连结保险投资账户 2021 年上半年度报告

（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、新股申购等银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、银行存款以及其他银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，固定收益类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银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 2021 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					
二〇二一年六月三十日					
(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	36,844,995.26	1,237,314.76	659,142.53	832,437.23	34,116,100.74
货币资金	3,575,183.19	137,253.62	63,089.56	60,473.97	3,314,366.04
应收利息	1,826.87	61.14	24.57	6.46	1,734.70
应收股利	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
买入返售金融资产	32,300,000.00	1,100,000.00	400,000.00	0.00	30,800,000.00
基金投资成本	746,064.68	0.00	151,014.90	595,049.78	0.00
基金估值增值	221,920.52	0.00	45,013.50	176,907.02	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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二、负债合计	32,855.90	1,777.25	1,344.68	2,618.53	27,115.44
应付资产管理费	27,476.29	1,777.25	1,256.47	1,570.37	22,872.20
应付托管费	4,243.24	0.00	0.00	0.00	4,243.24
应付佣金	20.24	0.00	0.00	20.24	0.00
应交税费	680.54	0.00	0.00	680.54	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	435.59	0.00	88.21	347.38	0.00
三、净资产合计	36,812,139.36	1,235,537.51	657,797.85	829,818.70	34,088,985.30
投资账户持有人 投入资金	-15,034,196.53	-5,849,687.02	2,193,716.99	3,463,387.86	-14,841,614.36
期初未分配利润	51,542,589.85	7,081,572.69	-1,548,474.69	-2,684,280.36	48,693,772.21
投资账户当期净 收益（损失）	303,746.04	3,651.84	12,555.55	50,711.20	236,827.45

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					
二〇二一年一至六月					
(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	457,749.56	12,485.95	18,752.18	58,720.35	367,791.08
利息收入	384,862.99	12,485.95	4,433.18	152.78	367,791.08
投资收益	10,127.18	0.00	0.00	10,127.18	0.00
公允价值变动损益	62,759.39	0.00	14,319.00	48,440.39	0.00
投资业务支出	154,003.52	8,834.11	6,196.63	8,009.15	130,963.63
投资账户资产管理费	136,384.38	8,828.11	6,184.19	7,891.61	113,480.47
投资账户资产托管费	8,429.16	0.00	0.00	0.00	8,429.16
其他费用	9,117.07	6.00	12.44	44.63	9,054.00
营业税金及附加	72.91	0.00	0.00	72.91	0.00
利息支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
利润	303,746.04	3,651.84	12,555.55	50,711.20	236,827.45

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%

报告期十三	2019 年 12 月 31 日卖出价	2020 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.5776	1.5864	0.56%
平衡账户	0.9154	0.9533	4.14%
进取账户	0.9228	1.0805	17.09%
稳健收益账户	1.3483	1.3690	1.54%

报告期十四	2020 年 12 月 31 日卖出价	2021 年 6 月 30 日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.5864	1.5911	0.30%
平衡账户	0.9533	0.9719	1.95%
进取账户	1.0805	1.1486	6.30%
稳健收益账户	1.3690	1.3786	0.70%

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）

	成本	市值	估值增值
货币资金	137,253.62	137,253.62	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	1,100,000.00	1,100,000.00	0.00

合众平衡型投资账户投资组合情况如下：

（单位：元）

	成本	市值	估值增值
货币资金	63,089.56	63,089.56	0.00
债券投资	0.00	0.00	0.00
基金投资	151,014.90	196,028.40	45,013.50
买入返售金融资产	400,000.00	400,000.00	0.00

合众进取型投资账户投资组合情况如下：

（单位：元）

	成本	市值	估值增值
货币资金	60,473.97	60,473.97	0.00
债券投资	0.00	0.00	0.00
基金投资	595,049.78	771,956.80	176,907.02
买入返售金融资产	0.00	0.00	0.00

合众稳健收益型投资账户投资组合情况如下：

（单位：元）

	成本	市值	估值增值
货币资金	3,314,366.04	3,314,366.04	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	30,800,000.00	30,800,000.00	0.00

合众人寿保险股份有限公司投连账户各类基金债券占比情况如下：

（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%	0.00	0.00%	0.00
平衡账户	196,028.40	100.00%	0.00	0.00%	196,028.40
进取账户	771,956.80	100.00%	0.00	0.00%	771,956.80
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

2020年1月1日-2020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	19,712.24
合众平衡型账户	13,698.69
合众进取型账户	19,397.39
合众稳健收益账户	236,030.69
合计	288,839.01

2021年1月1日-2021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	8,828.11
合众平衡型账户	6,184.19
合众进取型账户	7,891.61
合众稳健收益账户	113,480.47
合计	136,384.38

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、投连账户投资策略变动

（一）2021 年上半年经济形势及债券、权益市场回顾

2021 年上半年，随着各国新冠疫苗注射率不断提升，全球经济逐步复苏，部分发达国家维持超宽松的货币政策形成溢出效应，并推动大宗商品价格快速上行。国内经济整体呈现稳中向好、稳中加固的态势，由于国内外需求与生产恢复的差异，我国外贸出口仍延续较强的增长态势；投资与消费显现出较强的韧性，实现修复性的增长。2021 年上半年国内 GDP 不变价累计实现 51.35 万亿元，累计同比增速 12.7%，两年平均增速 5.3%。上半年全国规模以上工业增加值累计同比增速 15.9%，两年平均增长 7.0%，基本回到疫情前水平。工业企业经营状况持续改善，企业利润实现平稳增长，上半年规模以上工业企业利润同比增长 66.9%，两年平均增长 20.6%；营业收入利润率 7.11%，同比提升 1.66 个百分点。同时，企业资产负债状况有所改善，截至 6 月末，规模以上工业企业资产负债率为 56.5%，同比减少 0.4 个百分点。另一方面，在经济呈现稳定恢复的同时仍存在修复不均衡的结构性问题，主要体现为需求端修复弱于供给端，以及受海外原材料大宗商品价格上涨影响，工业品价格快速上行，对中下游企业利润形成挤压。

图 2021 年上半年工业增加值同比大幅回升，但增速逐月下降

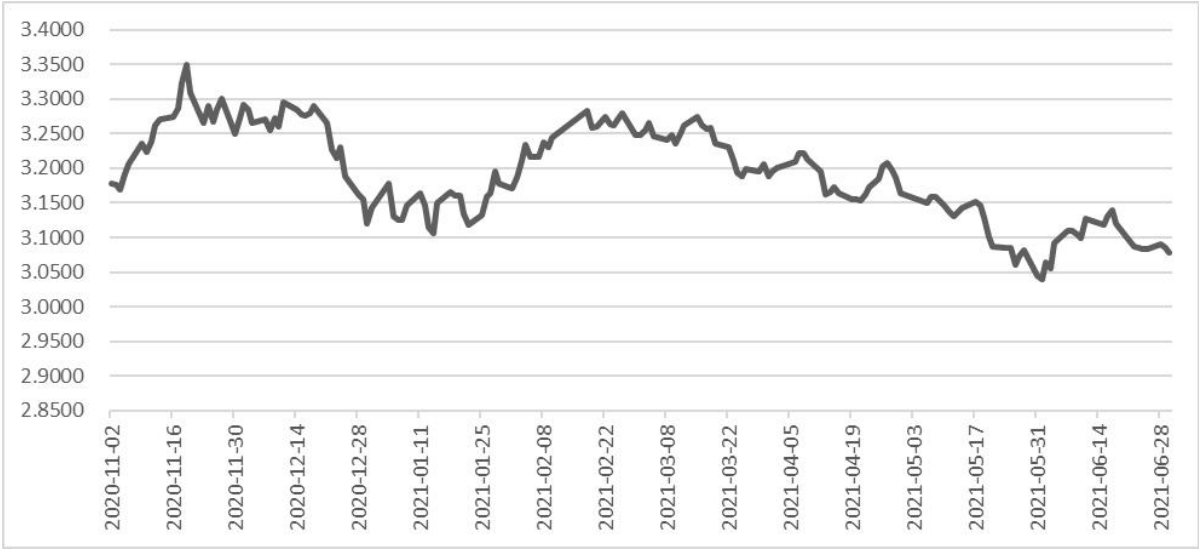


数据来源：国家统计局

债券市场方面，2021 年上半年央行维持了稳健的货币投放节奏，市场流动性保持合理充裕。除在 1 月末和半年末受时点资金需求因素影响，资金利率阶段性上行，市场资金利率基本围绕政策利率窄幅波动，且各期限债券收益率曲线均呈现窄幅震荡下行的态势。6 月 30 日 10 年期国债收率

3.08%，较年初下行 10BPs，较年内高点下行 20BPs。总体看，上半年 10 年期国债估值收益率均值为 3.17%，中位数 3.16%，最大振幅 24 BPs，整体波动水平不大。受市场“优质资产荒”影响，上半年高等级信用债收益率下行幅度大于其他品种，信用利率进一步收窄，截至 6 月 30 日 5 年期 AAA 等级信用债中债估值收益率 3.62%，与 5 年期国债信用利差为 67BPs，较年初收窄 13BPs。同时，在投资机构市场对信用违约加剧的担忧下，低等级信用品种收益率下行相较缓慢。

图 2020 年 11 月以来 10 年期国债收益率曲线



数据来源：中债估值中心

权益市场方面，2021年上半年权益市场呈现结构性行情，风格显著分化，其中上证综指上涨 3.40%，创业板指上涨 17.22%。回顾上半年市场走势，春节前以“茅指数”为代表的龙头股上涨较多，交易拥挤，与国债收益率相比性价比比较低，春节后大幅调整。3-5 月份社融增速大幅下降，融资需求降低，5 月份以后，货币政策保持中性偏松状态，股市流动性维持充裕。宽松的流动性环境加之新能源车、半导体等科技产业周期处于景气上行趋势，创业板指数大幅上涨。

投连账户在操作上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。同时重点规避信用风险暴露，确保持有资产的安全性。资产配置中主要以 500ETF 为主，其次配置货币基金以保宽松流动性。

（二）2021 年下半年经济形势展望及账户操作思路

2021 年下半年，国内经济仍将保持较高的韧性，但随着海外疫情趋稳，生产国供给逐步修复，我国出口增长对于整体经济的贡献度预计将有所减弱，同时受居民可支配收入增长缓慢以及疫情点发等影响，国内消费增速恢复仍然偏缓。叠加去年同期国内经济增长基数抬升等因素作用，下半年经济增速放缓为大概率事件。上半年，受输入性通胀影响国内中下游企业面临原材料成本高企的压

力，企业利润受到挤压，进一步制约实体的投资意愿。为缓解中小微企业的经营困境，7月7日国务院常务会议提出运用降准等货币政策工具促进实体经济综合融资成本稳中有降。7月9日，央行宣布于7月15日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，将“降成本”落到了实处。当前国内经济依然面临结构性发展不均衡、疫情再度蔓延以及海外政策调整不确定等不利因素，面对诸多的不确定性因素央行主动选择收紧货币的概率较低，预计下半年市场流动性维持宽松局面，有利于债券市场收益率维持在较低水平。同时仍需要重点关注海外国家货币政策调整、国内货币和财政政策双宽的预期下社融数据企稳和地方政府债供给放量给债券市场带来阶段性扰动的可能。

本轮实体部门债务增速已于2020年10月份见顶，过往经验，经济复苏态势滞后于实体部门债务增速1-2个季度见顶，本轮周期经济下降较为缓慢，预计二三季度为企业盈利的顶部。投资时钟上，目前位于滞涨期，四季度可能逐步转入衰退期。债券市场前期收益率下降较多，预计后期随着经济下降，还有一定机会，但空间不大。权益市场的整体估值不高，在进入衰退期之前，预计以震荡为主，存在结构性机会，如高景气行业、高股息个股等。

基于以上判断，2021年下半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，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，其次配置货币基金和进行逆回购操作以保持宽松流动性。

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，至今已发展成为一家拥有近10万名内外勤员工、27家省级分公司、600余家分支机构、1200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、合众资产、合众优年、盛世合众等公司，共同为客户提供涵盖保险、资产管理、养老等多领域的综合服务。