

# 合众人寿保险股份有限公司

## 投资连结保险投资账户 2021 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>37,093,866.35</b>	<b>1,226,148.34</b>	<b>622,473.74</b>	<b>861,260.90</b>	<b>34,383,983.37</b>
货币资金	2,415,193.94	226,409.48	309,469.58	84,173.92	1,795,140.96
应收利息	-11,461.79	-261.14	-52.24	9.18	-11,157.59
应收股利	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
买入返售金融资产	33,700,000.00	1,000,000.00	100,000.00	0.00	32,600,000.00
基金投资成本	702,138.76	0.00	151,014.90	551,123.86	0.00
基金估值增值	287,995.44	0.00	62,041.50	225,953.94	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
<b>二、负债合计</b>	<b>34,018.54</b>	<b>1,861.14</b>	<b>1,352.59</b>	<b>2,126.25</b>	<b>28,678.56</b>
应付资产管理费	29,209.61	1,861.14	1,256.71	1,731.92	24,359.84
应付托管费	4,318.72	0.00	0.00	0.00	4,318.72
应付佣金	44.64	0.00	0.00	44.64	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	445.57	0.00	95.88	349.69	0.00
<b>三、净资产合计</b>	<b>37,059,847.81</b>	<b>1,224,287.20</b>	<b>621,121.15</b>	<b>859,134.65</b>	<b>34,355,304.81</b>
投资账户持有人投入资金	-15,128,079.54	-5,865,144.73	2,142,261.77	3,437,603.50	-14,842,800.08
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)	645,337.50	7,859.24	27,334.07	105,811.51	504,332.68

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>962,314.02</b>	<b>26,038.93</b>	<b>39,961.63</b>	<b>122,601.04</b>	<b>773,712.42</b>
利息收入	808,648.21	26,038.93	8,614.63	282.23	773,712.42
投资收益	24,831.50	0.00	0.00	24,831.50	0.00
公允价值变动损益	128,834.31	0.00	31,347.00	97,487.31	0.00
<b>投资业务支出</b>	<b>316,976.52</b>	<b>18,179.69</b>	<b>12,627.56</b>	<b>16,789.53</b>	<b>269,379.74</b>
投资账户资产管理 费	281,491.25	18,155.69	12,589.45	16,507.02	234,239.09
投资账户资产托管 费	17,050.65	0.00	0.00	0.00	17,050.65
其他费用	18,255.83	24.00	38.11	103.72	18,090.00
营业税金及附加	178.79	0.00	0.00	178.79	0.00
利息支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>利润</b>	<b>645,337.50</b>	<b>7,859.24</b>	<b>27,334.07</b>	<b>105,811.51</b>	<b>504,332.68</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%

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 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.5864	1.5966	0.64%
平衡账户	0.9533	0.9929	4.15%
进取账户	1.0805	1.2264	13.50%
稳健收益账户	1.3690	1.3894	1.49%

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	226,409.48	226,409.48	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	1,000,000.00	1,000,000.00	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	309,469.58	309,469.58	0.00
债券投资	0.00	0.00	0.00
基金投资	151,014.90	213,056.40	62,041.50
买入返售金融资产	100,000.00	100,000.00	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	84,173.92	84,173.92	0.00
债券投资	0.00	0.00	0.00
基金投资	551,123.86	777,077.80	225,953.94
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	1,795,140.96	1,795,140.96	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	32,600,000.00	32,600,000.00	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	213,056.40	100.00%	0.00	0.00%	213,056.40
进取账户	777,077.80	100.00%	0.00	0.00%	777,077.80
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

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 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	18,155.69
合众平衡型账户	12,589.45
合众进取型账户	16,507.02
合众稳健收益账户	234,239.09
合计	281,491.25

## 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

### 2021 年经济形势及债券、权益市场回顾

2021 年是疫情发生后的第二年，各项防疫工作稳步推进，生活生产基本恢复秩序。虽然局部地区疫情爆发，仍需限制人员活动，但对经济整体冲击边际减弱。经济方面，整体表现为前高后低，货币政策“不急转弯”，全年利率水平维持低位，实体经济贷款利率持续下行。2021 年 1-4 季度，国内 GDP 不变价同比增速分别为 18.3%、7.9%、4.9%和 4%。2021 年全国规模以上工业增加值累计同比为 9.6%，较 2020 年提升 6.8 个百分点。消费方面，2021 年社会消费品零售总额累计同比增长 12.5%，相较 2020 年的-3.9%，由负转正且恢复明显。疫情对于居民消费的冲击逐步减弱，叠加基数效应，消费活力逐步释放。投资端，2021 年固定资产投资完成额累计同比增长 4.9%，环比 20 年的 2.9%小幅提升，企业投资活动有所加速。整体看 2021 年国内经济持续复苏，下半年随着房地产监管趋严，叠加部分地区疫情再度扩散，经济增长温和回落。

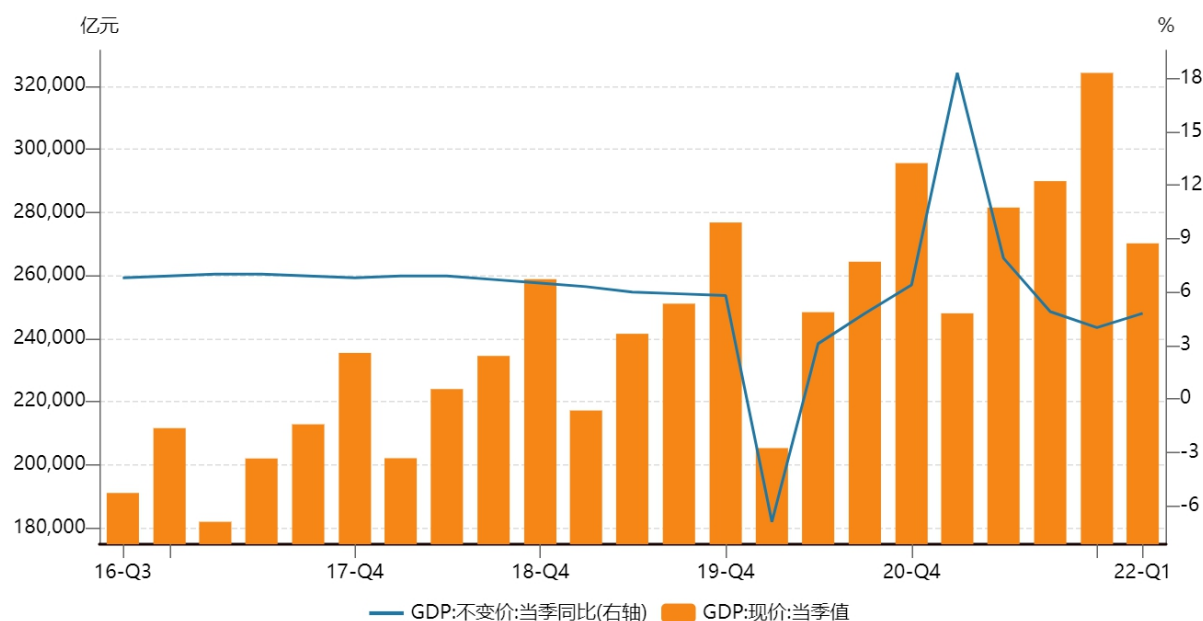


图 2021 年中国 GDP 不变价当季值与同比增速走势

数据来源：Wind

债券市场方面，2021 年市场利率整体震荡下行。年初疫情有所反弹，消费受到拖累，利率阶段性筑底。随后流动性略显收紧，资金利率上行，至 3 月初，叠加疫情好转、大宗上涨等因素影响，长端利率债出现调整。之后至 5 月底，缴税大月平稳度过，经济金融数据持续走弱，利率随之下行。临近 6 月，货币市场利率波动性增强，利率债供给压力也在积累，利率小幅上行。7 月初的降准，时间节点略超市场预期，前期欠配机构积极入场，市场利率快速下行，在 8 月初 10 年国债收益率达到全年低点 2.8%。之后宽信用预期升温，同时进一步降准预期有所落空，叠加理财新规冲击，10 月上中旬债市迎来快速的调整，长端无风险利率上行至前次降准前附近水平。四季度，基本面走弱及宽货币预期再次主导债市情绪，宽松的资金面加上年内第二次降准助推，市场利率震荡下行。

权益市场方面，2021 年权益市场沪指震荡上行，全年累计上涨 4.8%。市场风格显著分化，沪深 300 指数全年下跌 5.2%，创业板指上涨 12.02%。回顾全年市场走势，年初市场火爆，基金发行迭创新高，春节前以茅指数为代表的核心资产表现较好。后续年后随着美债收益率快速上行，社融不及预期的因素作用，各主要宽基指数快速下挫。进入二季度，市场有所企稳，叠加央行超市场预期维持较为宽裕的流动性环境，以新半军为代表的高景气赛道仍处于景气上行周期，创业板开始新一波上行。同时受 PPI 持续扩张，大宗商品涨价背景下，上游周期行业也表现较为亮眼。但受政策抑制的地产产业链、港股互联网、医药等行业表现相对靠后。

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。资产配置中主要以指数 ETF 为主，其次配置货币基金以保宽

松流动性。

### **2022年经济形势展望及操作思路**

疫情以来，美欧等地区均采取了前所未有的刺激政策，央行资产负债表扩张，宏观杠杆率攀升，通胀高企。全球经济呈现疫情以来的恢复性增长。中国率先渡过确诊病例高峰，走在经济恢复前列。但目前中国经济发展也面临着需求收缩、供给冲击和预期转弱三重压力。在疫情扰动依然存在的情况下，保持适当的经济增速对今年经济工作尤为重要。去年12月的中央经济工作会议提出，积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续。稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕。同时，财政政策和货币政策要协调联动，跨周期和逆周期宏观调控政策要有机结合。宏观政策呵护，经济基本面或将边际好转，市场利率可能区间震荡略有上行压力。

基于以上，2022年投连平衡账户将择机适度提升权益占比，在保证安全边际的情况下进一步提高账户收益。固收、稳健和进取账户采用稳健的投资策略，以降低收益波动性、确保资产安全为首要目标。资产配置侧重于业绩较为确定，估值合理的板块。另外，配置一定比例的货币基金和逆回购，以保障账户的流动性需求。

## **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6万名内外勤员工、27家省级分公司、600余家分支机构、1500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。