

# 合众人寿保险股份有限公司

## 投资连结保险投资账户 2022 年半年度报告

（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 2022 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					
二〇二二年六月三十日					
(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
<b>一、资产合计</b>	<b>37,193,634.36</b>	<b>1,169,391.70</b>	<b>576,986.86</b>	<b>745,637.85</b>	<b>34,701,617.95</b>
货币资金	3,534,153.63	169,340.07	87,440.96	54,373.95	3,222,998.65
应收利息	8,695.33	51.63	19.10	5.30	8,619.30
应收股利	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
买入返售金融资产	32,770,000.00	1,000,000.00	300,000.00	0.00	31,470,000.00
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	178,646.64	0.00	38,511.90	140,134.74	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>174,381.65</b>	<b>10,580.93</b>	<b>6,930.58</b>	<b>9,214.63</b>	<b>147,655.51</b>
应付资产管理费	169,638.81	10,580.93	6,845.29	8,858.92	143,353.67
应付托管费	4,301.84	0.00	0.00	0.00	4,301.84
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	396.36	0.00	85.29	311.07	0.00
<b>三、净资产合计</b>	<b>37,019,252.71</b>	<b>1,158,810.77</b>	<b>570,056.28</b>	<b>736,423.22</b>	<b>34,553,962.44</b>
投资账户持有人 投入资金	-15,284,274.37	-5,933,911.31	2,116,931.27	3,407,714.87	-14,875,009.20
期初未分配利润	52,187,927.35	7,089,431.93	-1,521,140.62	-2,578,468.85	49,198,104.89
投资账户当期净 收益(损失)	115,599.73	3,290.15	-25,734.37	-92,822.80	230,866.75

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					
二〇二二年一至六月					
(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
<b>投资业务收入</b>	<b>273,614.70</b>	<b>12,033.94</b>	<b>-20,144.38</b>	<b>-85,722.42</b>	<b>367,447.56</b>
利息收入	382,963.50	12,033.94	3,385.22	96.78	367,447.56
投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	-109,348.80	0.00	-23,529.60	-85,819.20	0.00
<b>投资业务支出</b>	<b>158,014.97</b>	<b>8,743.79</b>	<b>5,589.99</b>	<b>7,100.38</b>	<b>136,580.81</b>
投资账户资产管理 费	140,429.20	8,719.79	5,588.58	7,127.00	118,993.83
投资账户资产托管 费	8,544.98	0.00	0.00	0.00	8,544.98
其他费用	9,040.79	24.00	1.41	-26.62	9,042.00
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
<b>利润</b>	<b>115,599.73</b>	<b>3,290.15</b>	<b>-25,734.37</b>	<b>-92,822.80</b>	<b>230,866.75</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%

报告期十五	2021 年 12 月 31 日卖出价	2022 年 06 月 30 日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.5966	1.6011	0.28%
平衡账户	0.9929	0.9502	-4.30%
进取账户	1.2264	1.0896	-11.15%
稳健收益账户	1.3894	1.3987	0.67%

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	169,340.07	169,340.07	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	87,440.96	87,440.96	0.00
债券投资	0.00	0.00	0.00
基金投资	151,014.90	189,526.80	38,511.90
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）

	成本	市值	估值增值
货币资金	54,373.95	54,373.95	0.00
债券投资	0.00	0.00	0.00
基金投资	551,123.86	691,258.60	140,134.74
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	3,222,998.65	3,222,998.65	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	31,470,000.00	31,470,000.00	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	189,526.80	100.00%	0.00	0.00%	189,526.80
进取账户	691,258.60	100.00%	0.00	0.00%	691,258.60
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 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

2022 年 1 月 1 日-2022 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	8,719.79
合众平衡型账户	5,588.58
合众进取型账户	7,127.00
合众稳健收益账户	118,993.83
合计	140,429.20

## 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

### 2022 年上半年经济形势及债券、权益市场回顾

2022 年上半年受疫情反复和俄乌冲突等国际地缘政治影响，国内经济发展面临需求收缩、供给冲击和预期转弱三重压力。5 月份以来，随着疫情防控总体形势持续向好，稳定宏观经济发展的各项政策措施相继出台并落地见效，我国经济运行整体呈现出企稳回升态势。消费方面，由于上半年深圳、上海、北京等多个消费中心城市暴发较大规模疫情，多地疫情防控措施升级，对消费造成严重冲击。1-5 月份，社会消费品零售总额累计同比下降 1.5%。投资方面，受制造业投资和稳增长政策下基建投资增速的拉动，二季度全国固定资产投资总量上实现了由负转正，并保持两个月的正增长。同期房地产开发投资累计同比大幅下滑 5.4%，下滑幅度环比扩大 1.4 个百分点，连续三个季度下滑，形成了对投资端的严重拖累。出口方面，得益于国内疫情的有效控制，社会复工复产持续推进，产业链与供应链的进一步修复，第二季度出口增速呈现逐月递增的态势，4—6 月增速同比分别为 3.9%，16.9%，17.9%。上半年，我国国内生产总值（GDP）同比增长 2.5%，比前两年同期平均增速低 2.8 个百分点；其中，一季度 GDP 同比增长 4.8%，二季度 GDP 同比增长 0.4%。

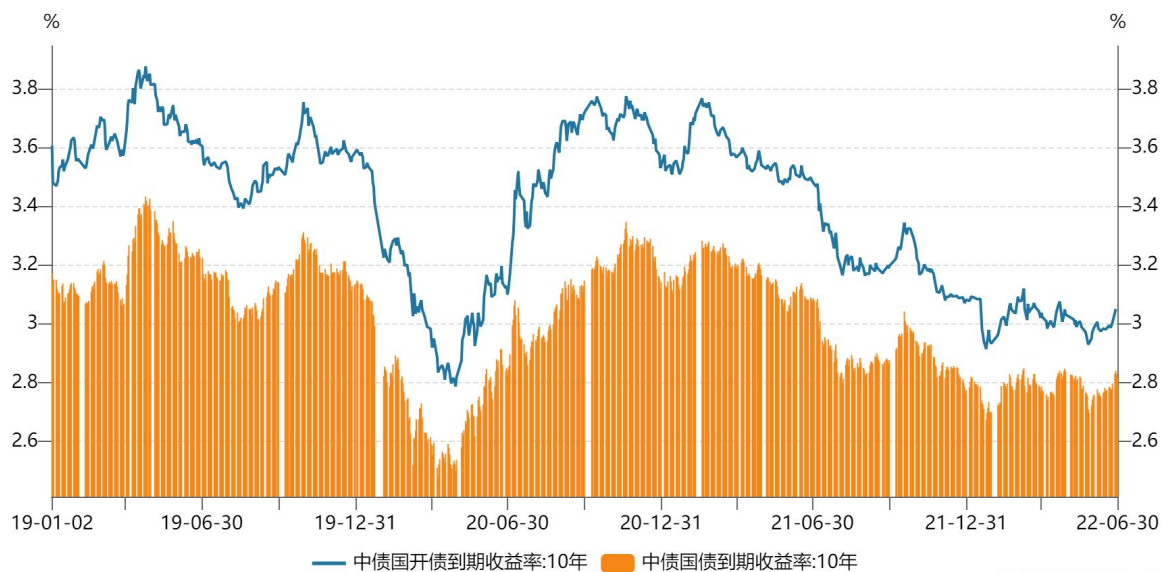
图1 中国 GDP 不变价当季值与同比增速走势



债券市场方面，2022 年上半年货币政策整体宽松，叠加国内疫情反复、宽信用预期以及资产荒加剧等因素，债券利率整体呈现窄幅震荡走势，10 年期国债到期收益率于 2.70%-2.85%区间运行。

利率走势方面，年初央行下调 MLF 利率，10 年期国债利率快速下行突破 2.70%低位，此后由于金融数据向好，利率回调至 2.80%上方。3 月下旬，国内疫情反复引发基本面忧虑，市场货币宽松预期发酵，收益率短暂下行，后因央行降准幅度低于预期，收益率出现反弹。4 月下旬以来，北京、上海等重点城市疫情形势严峻，部分地区疫情管控措施升级，影响进一步扩大，经济整体承压，市场风险偏好降低，10 年期国债收益率再次下破至 2.69%，5 月后疫情逐步好转、一系列稳经济大盘政策措施相继出台，基本面略有回暖，收益率逐步回升至 2.80%以上。上半年，10 年期国开债收益率走势整体与 10 年期国债一致，截至 6 月末两者利差为 23bps，较年初有一定幅度收窄。

图2 10 年期国债与 10 年期国开债到期收益率走势



数据来源：Wind

权益市场方面，2022年权益市场沪指震荡下行，累计下跌6.6%。市场风格显著分化，煤炭行业上涨31.4%，电子行业下跌24.5%。回顾上半年市场走势，年初市场受俄乌战争及疫情影响单边下行21%，5、6月份反弹19%，反弹以结构性为主。二季度分行业来看，跌幅靠前的行业是综合金融，跌幅15.74%，涨幅靠前的是消费者服务涨幅超过20%。风险偏好在二季度经历一个触底回升的过程，情绪最恐慌的阶段已经过去。高景气度的新能源板块上涨幅度大，部分公司已经创出新高，部分当季基本面还在承压的长期优质公司股价也触底温和上涨。

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。资产配置中主要以指数ETF为主，其次配置货币基金以保宽松流动性。

## 2022年下半年经济形势展望及账户操作思路

2022年下半年，海外宏观经济方面，通胀依然成为焦点。工资、房租、大宗商品将使美国的通胀继续处于较高水平，美国经济或从“滞胀”阶段步入“衰退”阶段。同时，全球贸易增速放缓、政策紧缩下金融风险加大，亦是全球经济增长面临的重要制约因素。国内方面，中国经济将在较高通胀水平下实现弱复苏。需求端复苏斜率可能比较平坦，节奏偏慢，因此投资或将成为下半年经济“稳增长”的主要抓手。其中基建投资和高技术制造业投资有望成为主要增长点，房地产投资取决于市场信心恢复程度，但“房住不炒”和“三道红线”等原则并未实质性放松，决定了改善空间有限。

权益市场方面，展望下半年，基本面角度企业利润下行的压力仍在。流动性方面，预计杠杆资金随着市场上半年下跌，大幅流出告一段落。北上资金年内基本保持月度净流入，外资配置 A 股趋势没有变化。风险偏好方面，俄乌冲突影响淡化，美国对华关税或有下调，随着临近美国中期选举，可能会有一定负面冲击。因次，综上预计权益市场经历上半年大跌后，有望逐步企稳反弹，随着稳增长政策发力，预计权益市场存在结构性机会。

2022 下半年，投连平衡、固收、稳健和进取账户将继续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。