

合众人寿保险股份有限公司

投资连结保险投资账户 2022 年度报告

(本信息公告依据中国银保监会《一年期以上人身保险产品信息披露规则》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
一、资产合计	37,413,968.70	1,180,672.20	524,159.75	688,989.19	35,020,147.56
货币资金	3,563,687.77	160,920.13	80,248.75	54,470.73	3,268,048.16
应收利息	-8,204.32	-247.93	-61.62	5.83	-7,900.60
应收股利	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
买入返售金融资产	33,050,000.00	1,020,000.00	270,000.00	0.00	31,760,000.00
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	106,346.49	0.00	22,957.72	83,388.77	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	315,693.15	19,400.37	12,226.87	16,304.21	267,761.70
应付资产管理费	313,810.15	19,400.37	12,148.58	15,974.04	266,287.16
应付托管费	1,474.54	0.00	0.00	0.00	1,474.54
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	363.82	0.00	78.29	285.53	0.00
三、净资产合计	37,098,275.55	1,161,271.83	511,932.88	672,684.98	34,752,385.86
投资账户持有人投入资金	-15,331,947.07	-5,933,911.31	2,076,573.79	3,407,714.87	-14,882,324.42
期初未分配利润	52,187,927.				

	35	7,089,431.9 3	-1,521,140.6 2	-2,578,468.8 5	49,198,104. 89
投资账户当期净收益（损失）	242,295.27	5,751.21	-43,500.29	-156,561.04	436,605.39

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
投资业务收入	562,216.5 9	23,314.44	-32,602.0 1	-142,371. 08	713,875.2 4
利息收入	743,865.54	23,314.44	6,481.77	194.09	713,875.24
投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	-181,648.9 5	0.00	-39,083.78	-142,565.1 7	0.00
投资业务支出	319,921.3 2	17,563.23	10,898.28	14,189.96	277,269.8 5
投资账户资产管理 费	284,600.54	17,539.23	10,891.87	14,242.12	241,927.32
投资账户资产托管 费	17,276.53	0.00	0.00	0.00	17,276.53
其他费用	18,044.25	24.00	6.41	-52.16	18,066.00
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
利润	242,295.2 7	5,751.21	-43,500.2 9	-156,561. 04	436,605.3 9

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 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.5966	1.6045	0.49%
平衡账户	0.9929	0.9190	-7.44%
进取账户	1.2264	0.9953	-18.84%
稳健收益账户	1.3894	1.4071	1.27%

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	160,920.13	160,920.13	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	1,020,000.00	1,020,000.00	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	80,248.75	80,248.75	0.00
债券投资	0.00	0.00	0.00
基金投资	151,014.90	173,972.62	22,957.72
买入返售金融资产	270,000.00	270,000.00	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	54,470.73	54,470.73	0.00
债券投资	0.00	0.00	0.00
基金投资	551,123.86	634,512.63	83,388.77
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	3,268,048.16	3,268,048.16	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	31,760,000.00	31,760,000.00	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	173,972.62	100.00%	0.00	0.00%	173,972.62
进取账户	634,512.63	100.00%	0.00	0.00%	634,512.63
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12月31日投连账户管理费

账户	资产管理费
合众稳健型账户	17,539.23
合众平衡型账户	10,891.87
合众进取型账户	14,242.12
合众稳健收益账户	241,927.32
合计	284,600.54

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 年经济形势及债券、权益市场回顾

2022 年，全年国内生产总值为 121.0 万亿元，按不变价格计算，比上年增长 3.0%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 4.8%，二季度增长 0.4%，三季度增长 3.9%，四季度增长 2.9%，疫情对经济的影响较为明显，GDP 增长情况与年初制定的目标存在一定差距；若以 2019 年为基期，近三年平均增长 4.5%，增速在全球主要经济体中仍居于前列，体现了中国经济的韧性。从经济增长的动能来看，消费方面，受疫情影响，最终消费对经济增长的贡献率明显减弱，全年社会消费品零售总额 439733 亿元，比上年下降 0.2%，较去年增速降低 12.7 个百分点；投资方面，全年固定资产投资 572138 亿元，比上年增长 5.1%，分领域看，基础设施投资增长 9.4%，制造业投资增长 9.1%，房地产开发投资下降 10.0%，制造业和基础设施投资支撑固定资产投资增长，房地产投资成为拖累项。出口方面，全年出口总额 239654 亿元，同比增长 10.5%，增速较上年回落 10.7 个百分点。总体来看，2022 年我国高效统筹了疫情防控和经济发展，宏观经济大盘稳定，但国际形势日益复杂，国内仍面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，经济恢复的基础尚不牢固。

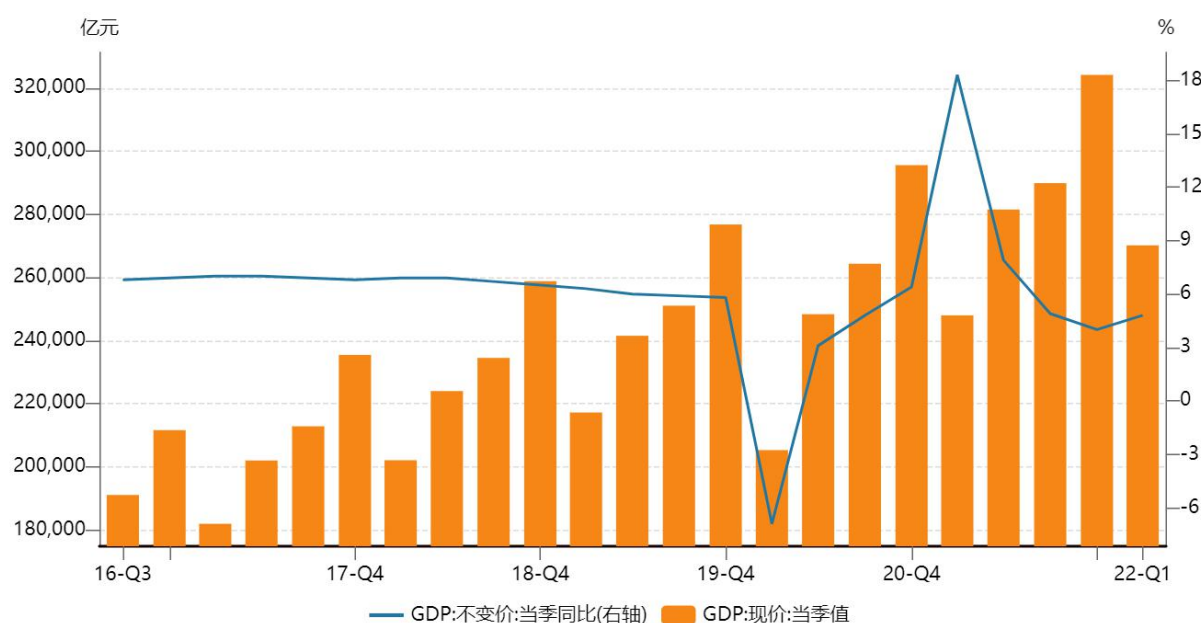


图 2022 年中国 GDP 不变价当季值与同比增速走势

数据来源：Wind

债券市场方面，2022 年受国内宏观经济基本面及美联储持续加息、俄乌冲突旷日持久等外部复杂因素影响，国内实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大宏观政策调控力度，中国人民银行实施降准、降息，维持流动性合理充裕。从国债收益率走势看，全年国债收益率总体呈现波动上行态势，主要分为两个阶段。第一阶段：1~10 月国债收益率整体波动下行。年初在经济下行压力加大和实体融资需求缺乏持续性背景下，央行加大逆周期调节力度，利率债收益率整体低位震荡；年中俄乌局势激化、疫情全国反复、市场对宽信用的担忧情绪加重，利率债收益率震荡下行。第二阶段：11 月初至年底，国债收益率整体震荡上行。11 月受疫情防控政策调整、地产政策明显放松等因素影响，市场对未来经济预期提振，风险偏好有所提升，市场利率波动上行，截至 2022 年 12 月 31 日，10 年期国债中债估值收益率收于 2.83%，全年处于 2.58%~2.91% 的震荡区间，相较于 2021 年利率中枢下移。

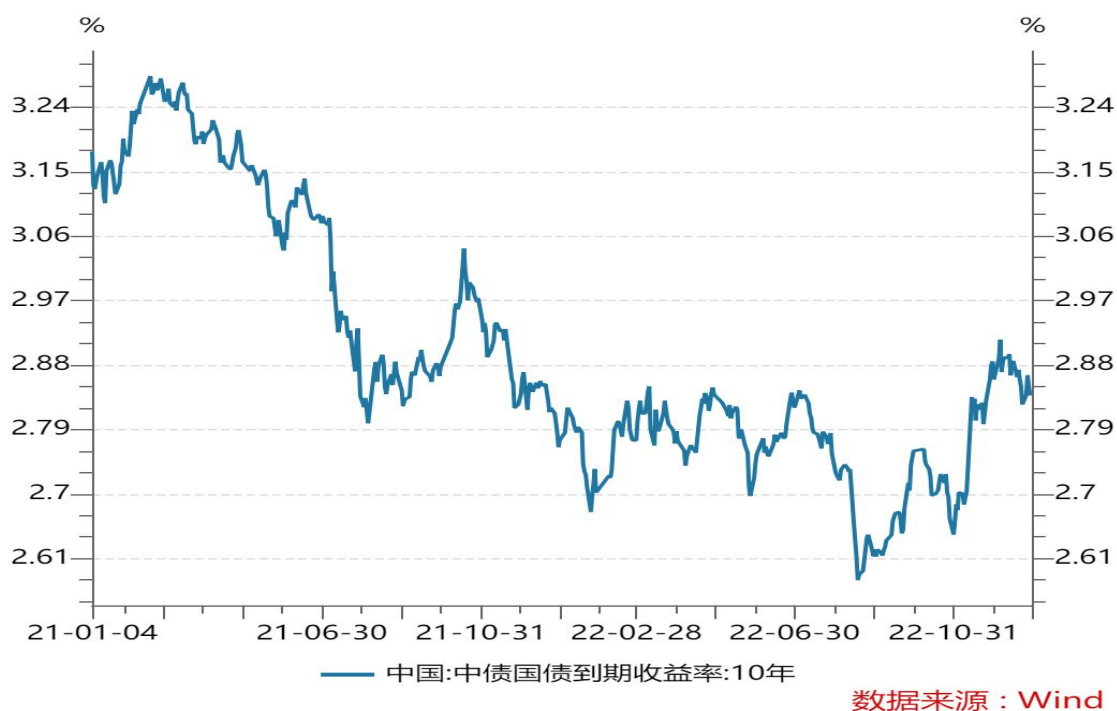


图 2021-2022 年 10 年期中债国债到期收益率走势

权益市场方面，受海外地缘冲突、疫情反复、美联储加息等影响，2022 年权益市场震荡下行，沪指累计下跌 15.1%，沪深 300 指数下跌 21.6%。回顾全年市场走势，年初市场由于海外风险事件影响，市场大幅调整，4 月下旬到 7 月上旬出现恢复式上涨，7 月至 10 月受美元加息影响市场再次调整，年底再次预期经济复苏市场回暖。结构上，除煤炭行业外，多数行业均进行调整，TMT 新能源等成长行业跌幅较大，社服、交运等受益于复苏的行业跌幅较少。

投连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。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。

2023年经济形势展望及操作思路

2023年，海外市场受美联储加息及通胀影响，海外经济增长预期不高，国内市场有望成为带动全球增长的主要力量，整体内升外降。国内 GDP 增长预期5%，在外需偏弱及地产难以大幅反弹的情况下，可能更多需要消费及基建投资带动，预计国内积极的财政政策和稳健的货币政策将支撑国内经济平稳增长，流动性仍相对充裕，看好国企改革、科技创新、对外开放等政策支持方向。需要警惕疫情反复风险、贸易摩擦风险以及地缘政治风险。

基于以上，2023年投连平衡、进取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。资产配置侧重于业绩较为确定，估值合理的板块。固收和稳健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，确保账户的流动性需求。

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27家省级分公司、600余家分支机构、1700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。