

合众人寿保险股份有限公司

投资连结保险投资账户 2020 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 2020 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					
二〇二〇年十二月三十一日					
(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	36,631,941.41	1,239,142.38	652,292.83	833,136.71	33,907,369.49
货币资金	2,589,773.47	139,471.15	70,663.30	70,371.17	2,309,267.85
应收利息	-2,298.36	-328.77	-79.87	8.64	-1,898.36
应收股利	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
买入返售金融资产	33,100,000.00	1,100,000.00	400,000.00	0.00	31,600,000.00
基金投资成本	785,305.17	0.00	151,014.90	634,290.27	0.00
基金估值增值	159,161.13	0.00	30,694.50	128,466.63	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	51,026.13	7,256.71	7,050.53	9,093.56	27,625.33
应付资产管理费	28,185.44	1,856.51	1,280.29	1,672.48	23,376.16
应付托管费	4,249.17	0.00	0.00	0.00	4,249.17
应付佣金	18,166.51	5,400.20	5,688.47	7,077.84	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	425.01	0.00	81.77	343.24	0.00
三、净资产合计	36,580,915.28	1,231,885.67	645,242.30	824,043.15	33,879,744.16
投资账户持有人投入资金	-14,961,674.57	-5,849,687.02	2,193,716.99	3,508,323.51	-14,814,028.05
期初未分配利润	50,821,297.39	7,074,317.10	-1,576,503.50	-2,856,866.21	48,180,350.00
投资账户当期净收益(损失)	721,292.46	7,255.59	28,028.81	172,585.85	513,422.21

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					
二〇二〇年一至十二月					
(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	1,047,102.70	27,039.11	41,808.88	191,963.06	786,291.65
利息收入	822,609.68	27,459.11	7,378.48	1,480.44	786,291.65
投资收益	39,277.99	-350.00	-75.00	39,702.99	0.00
公允价值变动损益	185,215.03	-70.00	34,505.40	150,779.63	0.00
投资业务支出	325,810.24	19,783.52	13,780.07	19,377.21	272,869.44
投资账户资产管理 费	288,839.01	19,712.24	13,698.69	19,397.39	236,030.69
投资账户资产托管 费	16,741.75	0.00	0.00	0.00	16,741.75
其他费用	120.93	0.00	0.00	120.93	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	360.00	72.00	66.00	150.00	72.00
	19,548.84	0.00	0.00	-476.16	20,025.00
	-19.49	-0.72	15.38	-34.15	0.00
营业税金及附加	219.20	0.00	0.00	219.20	0.00
利息支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
利润	721,292.46	7,255.59	28,028.81	172,585.85	513,422.21

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%

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	139,471.15	139,471.15	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	70,663.30	70,663.30	0.00
债券投资	0.00	0.00	0.00
基金投资	151,014.90	181,709.40	30,694.50
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	70,371.17	70,371.17	0.00
债券投资	0.00	0.00	0.00
基金投资	634,290.27	762,756.90	128,466.63
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	2,309,267.85	2,309,267.85	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	31,600,000.00	31,600,000.00	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	181,709.40	100.00%	0.00	0.00%	181,709.40
进取账户	762,756.90	100.00%	0.00	0.00%	762,756.90
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

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

2020 年经济形势及债券、权益市场回顾

2020 年，国内外经济发展受新冠疫情深度影响。为了控制疫情扩散，多国采取了限制人员活动的措施。疫情爆发初期中国采取较为严格的人员流动限制管控手段，阶段性停工停产对国内经济影响很大。随着国内疫情得到有效控制，3 月份以后企业加快复工复产进程，工业生产快速修复，全年国内经济增长总体呈现“√”字形态势。2020 年 1-4 季度，国内 GDP 不变价同比增速分别为 -6.8%、3.2%、4.9%和 6.50%。2020 年全国规模以上工业增加值累计同比为 2.80%，较 2019 年减少 2.90 个百分点。工业企业库存方面，2020 年一季度因疫情导致社会活动停摆、需求下降，企业积累了大量的库存无法消化，工业企业库存呈现被动补库状态；从二季度开始，随着国内经济活动的逐步恢复，工业企业库存增幅较一季度出现明显回落；三、四季度国内经济受疫情影响力度削弱，经济活动加速，工业企业生产速度加快，工业企业由上半年的被动补库转为主动补库，存货累计同比总体呈现增速逐月上升态势。

图 2020 年规模以上工业增加值呈现“√”形态势

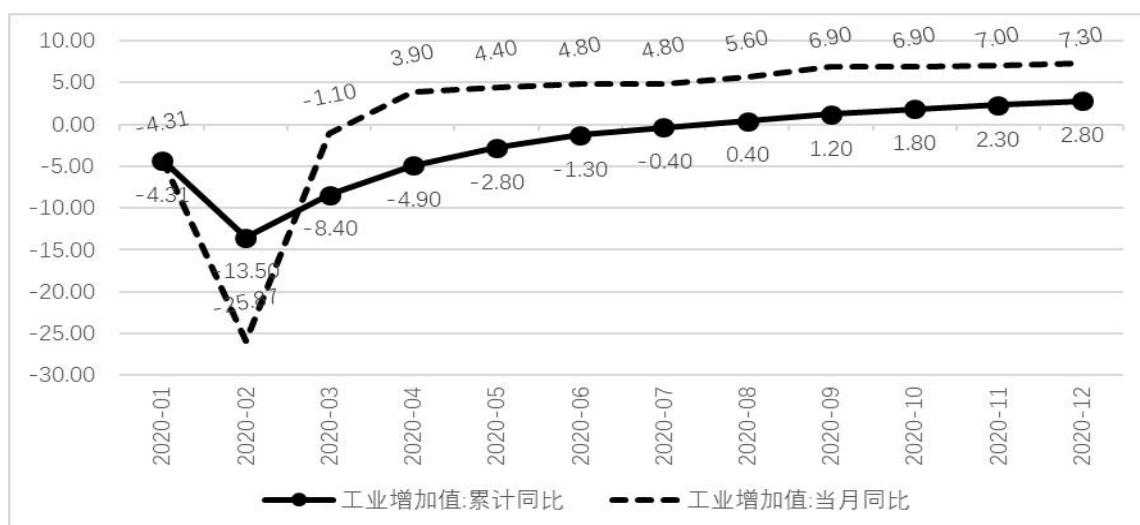
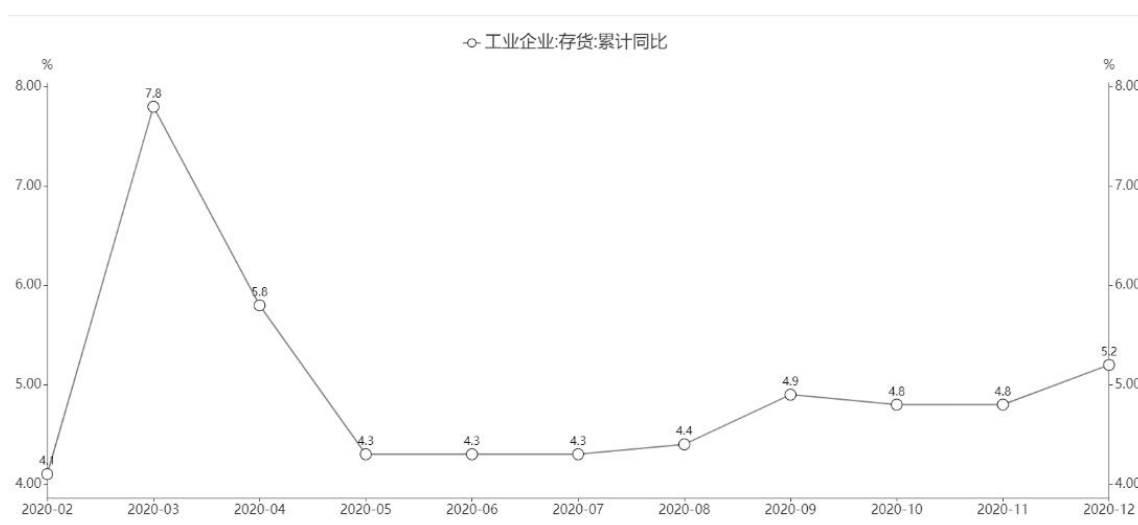


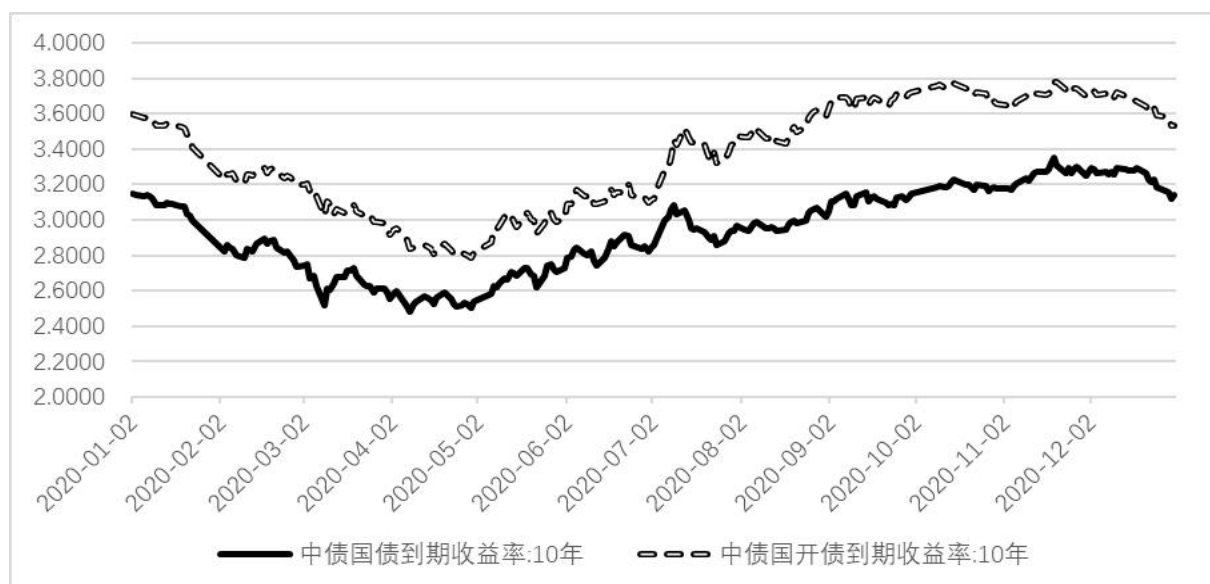
图 2020 年上半年工业企业被动补库下半年主动补库（单位：%）



数据来源：Wind

债券市场方面，债券收益率走势与经济走势紧密相关，均围绕“新冠疫情”这个核心因素波动，全年牛熊切换快速。2020 年债市收益率曲线以 4 月末为分界点整体呈现“V”型走势，10 年国债收益率全年高点 3.35% 出现在 11 月中下旬，较 4 月中旬全年最低点 2.48% 高约 87BP。2020 年年初至 4 月末，为应对新冠疫情对实体经济造成的冲击，货币政策采取应急模式以加强稳经济的预期引导。春节后央行通过密集逆回购操作、MLF 等金融工具向市场投放大量的流动性资金。节后首个交易日，央行开展了 1.20 万亿逆回购操作，并在此后的两周内向市场投放 3 万亿巨额流动性资金，明确释放货币政策的积极信号。此期间央行两度降准，1 月 6 日央行全面降准 0.5 个百分点，释放长期资金约 8000 亿元；3 月 16 日，央行对达到考核标准的银行定向降准 0.5 至 1 个百分点，并对符合条件的股份制银行再额外定向降准 1 个百分点，共计释放长期资金约 5500 亿元。在此背景下，市场资金利率大幅下行，债券收益率随之走低，4 月 8 日 10 年期国债收益率下行至 2.48% 的本轮新低位置。后续随着疫情逐渐得到控制，国内经济进行疫情后的修复阶段，各项经济指标出现明显好转，为防止资金空转套利，同时加强金融对实体支持的精准滴灌，货币政策由应急模式转向常态化。随着经济逐步修复和市场流动性边际收敛，从 5 月初开始债市收益率明显抬升，叠加永城煤电控股集团有限公司发行的超短融债券意外违约对市场流动性造成冲击，11 月 19 日 10 年国债到期收益率冲高至 3.35%。随后央行持续投放流动性资金，外加机构配置力量上升，债券收益率回落。

图 2020 年债券收益率走势与经济走势均紧密围绕“新冠疫情”波动



数据来源：Wind

权益市场方面，2020年权益市场呈现宽幅震荡，风格显著分化走势，其中上证综指全年上涨13.87%，创业板指上涨64.7%。回顾全年市场走势，受全球新冠疫情影响，2019年底的经济复苏进程推迟，为应对疫情需要，实体债务余额增速前三季度持续上升，政策低调要求社融和M2增速显著高于名义GDP增速，货币、股市流动性维持充裕，宽松的流动性环境加之科技产业周期处于景气上行趋势，叠加国内疫情缓解带来的风险偏好抬升，创业板指数大幅上涨，在全球风险资产中涨幅排名第一。

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300ETF为主，其次配置货币基金以保宽松流动性。

2021年经济形势展望及操作思路

随着多国新冠疫苗的研发成功与注射推广，新冠疫情对2021年经济的影响大概率较2020年明显减弱。从宏观数据上看，结合上文对2020年经济形势的回顾以及2021年3月5日李克强总理在政府工作报告中将今年国内生产总值增长目标底线定在6.0%看，2021年宏观经济数据同比表现大概率为前高后低。尽管2020年受新冠疫情影响国内货币与财政政策均保持宽松，但年末中央经济会议依然强调经济复苏的基础尚不牢固，内外环境均有不确定性，因此给出了政策“不急转弯”的表态。低于市场预期的6%GDP底线增速目标也一定程度表明国家做好了让渡总量增速给经济提质增效的准备，

经济结构性调整与优化显得更为重要。就当前经济形势看，市场难有明显趋势性行情，对经济数据环比的观察较同比更为重要。如若2021年下半年经济复苏更为确定，政策收紧的可能性将提升。

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，投资时钟上，预计2021年上半年经济周期由复苏向过热期转变概率较大，下半年可能阶段性的进入滞涨期，对股债均会产生不利影响。综合以上判断，预计上半年整体大类资产配置的天平将逐渐由权益偏向债券。估值上看，随着市场的不断上涨，股票报酬率与各类资产比价已回到均值水平，股票吸引力较2020年有所下降。风格上，预计2021年存在阶段性的顺周期行业机会和低估值、机构持仓低、处在景气拐点的行业及个股的机会。

基于以上判断，2021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。