

赢家理财 投资连结保险 投资账户分析报告

（2009年）





泰康人寿保险股份有限公司投资连结保险投资账户 2009 年年度报告

第一部分 公司经营状况

泰康人寿保险股份有限公司（以下简称“泰康人寿”）系 1996 年 8 月 22 日经中国人民银行总行批准成立的全国性、股份制人寿保险公司，公司总部设于北京。2000 年 11 月，泰康人寿全面完成经国务院同意、保监会批准的外资募股工作。

在以董事长兼首席执行官陈东升为核心的专业化、国际化的管理团队领导下，泰康人寿发展迅速。目前已在全国设立了北京、上海、湖北、山东、广东等 32 家分公司，265 家中心支公司，向 1800 余万个人和机构客户提供全面的产品和服务。

2006 年至 2007 年，泰康人寿先后设立了泰康资产管理有限责任公司和泰康养老保险股份有限公司两家控股子公司，不断强化公司资产管理业务，着力拓展企业年金市场。泰康资产是经中国保监会批准设立的专业资产管理公司。2009 年，泰康资产全年财务口径投资收益超过 160 亿元，收益率达到 12%，其中，一般账户投资收益超过 120 亿元，收益率近 10%，综合投资收益率连续七年在行业中名列前茅，是国内资本市场大型机构投资者之一。

泰康养老是经保监会批准的全国性专业养老保险公司。泰康养老与泰康资产拥有企业年金受托人、账户管理人、投资管理人三项资格，形成了“三位一体”的企业年金服务体系。2009 年，泰康养老在企业年金领域中标签约企业年金资产总规模 82 亿元，并获批筹建北京、上海两家分公司。

2009 年 11 月 19 日，泰康人寿养老社区投资试点方案被保监会批准，泰康人寿获得中国保险行业第一个养老社区投资试点资格。

2009 年，泰康人寿克服金融危机影响，主动防范风险，调整结构，坚持专业化方向和价值管理，实现业务稳健增长。全年实现保费收入超过 670 亿元；偿付能力充足率超过 200%；连续三年保持了国内寿险市场第四的地位；荣列“2009 中国企业





500强”第84位，“中国服务业企业500强”第33位。

第二部分 泰康人寿保险股份有限公司投资连结保险 投资账户 2009 年年度报告

一、 泰康人寿保险股份有限公司投资连结保险投资账户简介

(一) 积极成长型投资账户

1、 账户设立时间：2007年7月11日

2、 投资目标

本账户投资目标是谋求账户资产的长期积极增长。本账户适合于风险承受能力较强的投资者。

3、 投资范围

本账户主要投资于股票、封闭式基金、开放式基金以及监管部门批准的其他权益类资产,投资比例为 20% - 100%; 投资债券及其它固定收益资产的比例为 0% - 60%; 投资流动性资产的比例不低于 5%。

本账户可参与股票战略配售、定向增发、网下和网上新股申购等一级市场投资以及法律法规允许或监管部门批准的其他投资,如境外市场股票投资等。

为了回避风险,账户管理人可以根据对市场的预测调整上述投资比例。

4、 投资策略

本账户管理人对宏观经济和 market 发展趋势进行持续、动态的分析与把握,合理配置账户资金至股票、基金、债券和流动性资产等资产类别,总体上偏重权益类资产的投资与配置,并实施主动管理,为客户争取优异的投资业绩,分享中国经济成长与资本市场发展的成果。

5、 投资风险

本账户的投资风险主要是权益类资产(股票、封闭式基金、开放式基金)的市场风险,其次是债券等固定收益资产的利率风险和信用风险。如实施境外投资,还会承担相应的汇率风险。





（二）平衡配置型投资账户

1、账户设立时间：2007年7月11日

2、投资目标

本账户投资目标是在有效控制风险的基础上，谋求账户资产长期稳定增长。本账户属于中等风险，适合具有长期投资理财需求，中等风险偏好的投资者。

3、投资范围

本账户将平衡投资于固定收益类资产和权益类资产，投资于股票（含香港市场股票）、封闭式基金、开放式基金以及监管部门批准的其他权益类资产的比例为0% - 75%；投资于债券及其它固定收益资产的比例为0% - 80%；投资流动性资产的比例不低于5%。

本账户可参与股票战略配售、定向增发、网下和网上新股申购等一级市场投资以及法律法规允许或监管部门批准的其他投资。

为了回避风险，账户管理人可以根据对市场的预测调整上述投资比例。

4、投资策略

本账户较为均衡地投资于权益类资产和固定收益资产，以获取比较稳健的账户资产增长和一定程度的参与股票市场成长的机会。账户管理人结合对宏观经济、财政政策、货币政策的研究预测与对证券市场趋势的研究判断，动态调整各类资产的配置比例，适时操作，控制风险，保持账户平稳增值，争取各市场上超额收益的机会。

5、投资风险

本账户的投资风险主要是权益类资产（股票、封闭式基金、开放式基金）的市场风险以及债券等固定收益资产的利率风险和信用风险，总体风险水平适中。如实施境外投资，还会承担相应的汇率风险。

（三）稳健收益型投资账户

1、账户设立时间：2007年7月11日

2、投资目标





本账户投资目标是在满足本金稳妥与良好流动性的前提下，追求账户资产的长期稳定增值。本账户适合追求低风险下获取稳健收益的投资者。

3、投资范围

本账户投资于债券及其它固定收益资产的比例为 60% - 100%，参与新股投资等权益投资的比例为 0% - 20%，投资其他流动性资产的比例不低于 5%。

本账户可参与股票战略配售、定向增发、网下和网上新股申购等一级市场投资以及法律法规允许或监管部门批准的其他投资，如境外市场股票投资。

为了回避风险，账户管理人可以根据对市场的预测调整上述投资比例。

4、投资策略

本账户的投资策略是以债券市场投资收益为基础，把握新品种、新业务和新股申购等带来的套利机会积极操作获得超额收益。

本账户的组合管理方法和标准主要是根据宏观经济运行状况、货币政策走势及利率走势的综合判断，在注重投资账户本金安全和风险控制的基础上，采取积极的固定收益操作，通过调整组合久期等方法，实施积极的账户管理；同时充分运用新股申购等各种策略提升组合的持有期收益率，追求账户资产的长期稳定增值。

5、投资风险

本账户的投资风险主要是债券等固定收益资产的利率风险和信用风险，权益资产（股票、封闭式基金、开放式基金）的市场风险影响较小。如实施境外投资，还会承担相应的汇率风险。

（四）基金精选投资账户

1、账户设立时间：2007 年 7 月 11 日

2、投资目标

本账户投资目标是通过开放式证券投资基金和封闭式证券投资基金等证券品种的精心甄选、合理组合的基础上，实施积极主动的动态投资管理，在保持账户投资组合风险和流动性可控的前提下，谋求账户资产的长期稳定增值。本账户适合于风险承受能力较强的投资者。





3、投资范围

本账户主要投资于开放式证券投资基金、封闭式证券投资基金和具有良好流动性的资产等。投资于权益类资产的比例为 30%-95%，主要投资于股票型基金，也可投资于股票(含香港市场股票)战略配售、定向增发、网下和网上新股申购等一级市场投资等；投资于固定收益类资产的比例为 0%-65%，主要投资于符合监管规定的固定收益资产，如债券、票据和债券型基金等；投资于流动性资产的比例不低于 5%。

本账户可参与法律法规允许或监管部门批准的其他投资。

为了规避风险，账户管理人可以根据对市场的预期调整上述投资比例。

4、投资策略

凭借账户管理人在基金投资方面完整、先进的评价模型和丰富的投资经验，按照自下而上的方法精选管理规范、投资实力较强的基金公司旗下业绩稳定且持续性较强的优势偏股型基金品种，力争实现超越基金行业平均水平之上的收益。此外，适当把握资本市场可能存在的其他交易性投资机会，增强账户整体投资业绩。

5、投资风险

本账户的投资风险主要来自封闭式基金的价格风险和开放式基金净值的变动风险，也会因股票、债券、票据等补充性投资安排而承担相应的利率和价格波动等风险。如实施境外投资，还会承担相应的汇率风险。

(五) 五年定期保证收益账户

1、账户设立时间：2002 年 11 月 29 日

2、投资目标

本账户的投资目标是在保证最低收益率，降低客户投资风险的基础上，超越同期国债的收益率。

3、投资范围

本账户主要投资于监管机关许可的货币市场和债券市场工具、银行大额协议存款等；少量投资于股票市场，包括证券投资基金以及监管部门允许的直接股票投资和未来可能开发的其他权益型证券。本账户投资受到如下规则限制：本账户所投资





的企业债的信用等级不得低于 AA+；本账户可以根据市场状况调整投资于证券投资基金、直接股票投资或未来可能开放的其他权益型证券中资金的比例。

4、投资策略

通过分析宏观经济、金融环境，预测利率变动趋势，评估短期投资工具和长期债券投资工具、证券投资基金等的收益和风险，建立符合投资目标定义的投资组合；发挥寿险公司可以进入多种金融市场的优势，寻找市场存在的套利机会，扩大投资收益；发挥寿险公司积聚大规模资金进行集合投资的规模优势，节约投资成本，提高账户的净投资收益。本账户主要投资于银行大额协议存款和国债、政策性金融债等，通过上述投资组合，力争投资收益稳定在保底收益之上。同时，账户以风险可控为限，投资于股票市场（包括证券投资基金以及监管部门允许的直接股票投资或其他投资方式），以追求额外的资本增值。

5、投资风险

本账户的投资风险主要是债券等固定收益资产的利率风险和信用风险，权益资产（股票、封闭式基金、开放式基金）的市场风险也有影响。

五年定期保证收益账户是供放心理财投资连结保险（养老金 A）的客户选择的投资连结账户，放心理财投资连结保险（养老金 A）已于 2005 年 5 月 1 日起停止销售。

自 2009 年 1 月 1 日起（含 2009 年 1 月 1 日）将五年定期保证收益投资连结账户的保证年利率调整为 0%。

（六）进取型投资连结账户

1、账户设立时间：2003 年 1 月 30 日

2、投资目标

本账户的投资目标是分享中国经济和资本市场成长的收益，谋求超越资本市场的平均收益水平。但是本公司对实际收益水平不承担任何保证责任，投资风险完全由客户承担。

3、投资范围

本账户主要投资于证券投资基金（包括封闭式和开放式）、股票以及监管部门未





来批准的其它权益型证券；部分资产将投资于银行大额协议存款、国债现券和回购、金融债以及监管部门准许投资的企业债等。

4、投资策略

本账户采取主动投资的方式，账户管理人将根据经济周期和资本市场运行周期选择基金、股票及未来监管人批准的其它可投资证券的买卖时机；本账户管理人将根据账户的投资收益目标和风险承受能力规划资产组合的结构，然后选择能够满足要求的证券投资基金和股票进行投资。

5、投资风险

本账户的投资风险主要是权益类资产（股票、封闭式基金、开放式基金）的市场风险，其次是债券等固定收益资产的利率风险和信用风险。

进取型账户已于 2009 年 12 月 14 日起在泰康 e 理财 B 款投资连结产品中重新开始销售。

（七）货币避险型投资连结账户

1、账户设立时间：2009 年 12 月 14 日

2、投资目标

本账户投资目标是在确保本金安全和高流动性的前提下，追求投资账户资产的逐步增值。本账户适合追求低风险下保证资产安全的投资者，或作为客户其他账户资产价值的临时保值场所。

3、投资范围

本账户投资于现金、货币市场基金、债券回购，剩余期限在一年以内的存款，国债、政策性金融债、企业债、短期融资券、央行票据等短期债券，以及法律法规允许或监管部门批准的其他流动性投资品种。

账户管理人可以根据对货币市场的预期及市场结构的变化调整账户投资比例，或补充新的投资品种。

4、投资策略

本账户的投资策略是通过优先质地优良、具备高流动性和良好预期收益的货币市场品种，合理安排期限结构，投资组合平均剩余期限不超过 365 天，同时积极把握稳健的票息收益和套利机会，以实现账户本金的安全、高流动性和与承担的风险相





适应的稳定增值。

5、投资风险

本账户的投资风险主要是债券等固定收益资产的市场风险和信用风险。

二、泰康人寿保险股份有限公司投资连结保险投资账户管理人报告

(一) 投资账户主要财务指标及计算公式

1、投连险账户投资回报率:

(1)

$$\text{净值增长率} = \frac{\text{报告期截至日净值}}{\text{上一个报告期截至日净值}} \times 100\% - 1$$

2、投连险业绩表现的财务指标的计算公式: (财务报表项目附注中公式)

(1)

$$\text{市值占净值比例} = \frac{\text{股票或债券或基金市值}}{\text{投资账户资产净值}} \times 100\%$$

(2)

$$\text{市值占总资产的比例} = \frac{\text{各资产类别}}{\text{投资账户总资产}} \times 100\%$$

(二) 各投资账户业绩

账户	期末单位净值	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年
进取型	10.7105	15.90%	-1.16%	7.74%	118.48%	120.25%	-25.88%	143.32%
五年定期保证收益	1.7980	4.70%	4.39%	5.01%	14.10%	26.75%	-0.08%	8.41%
积极成长	1.4467	-	-	-	-	29.20%	-32.21%	65.17%
稳健收益	1.2881	-	-	-	-	11.18%	15.09%	0.66%
平衡配置	1.4753	-	-	-	-	17.31%	-12.86%	44.33%
基金精选	1.2378	-	-	-	-	22.38%	-24.42%	33.82%
货币避险	1.00425	-	-	-	-	-	-	0.43%

备注:

一、各账户成立日期:

五年定期保证收益投资账户设立于2002年11月29日;进取型投资账户设立于



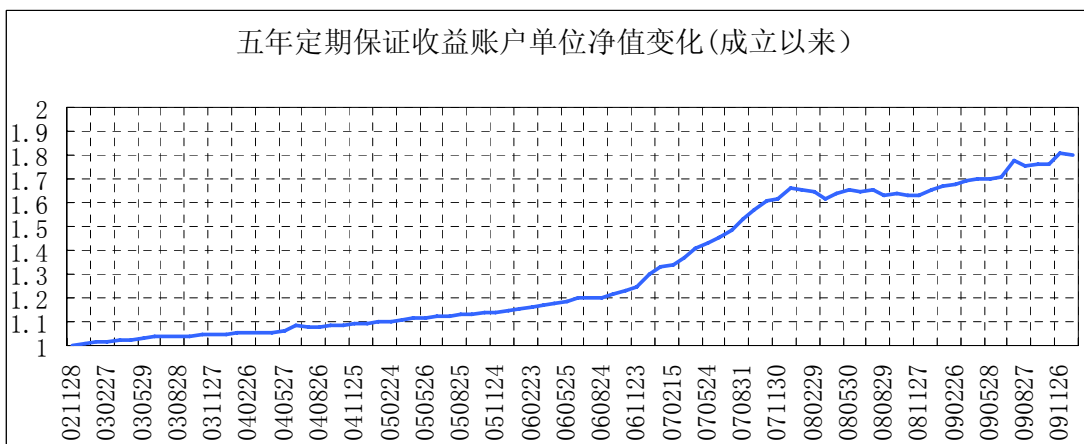
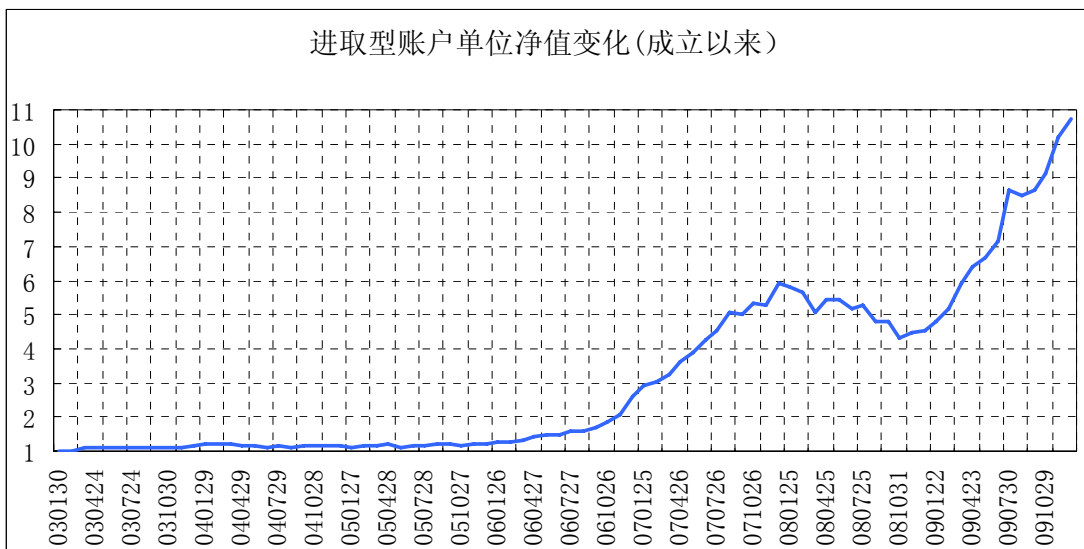


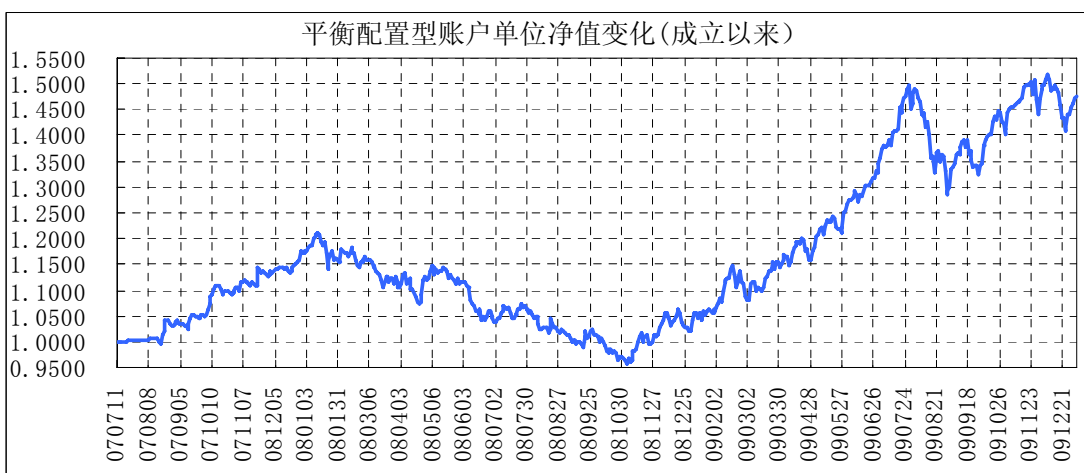
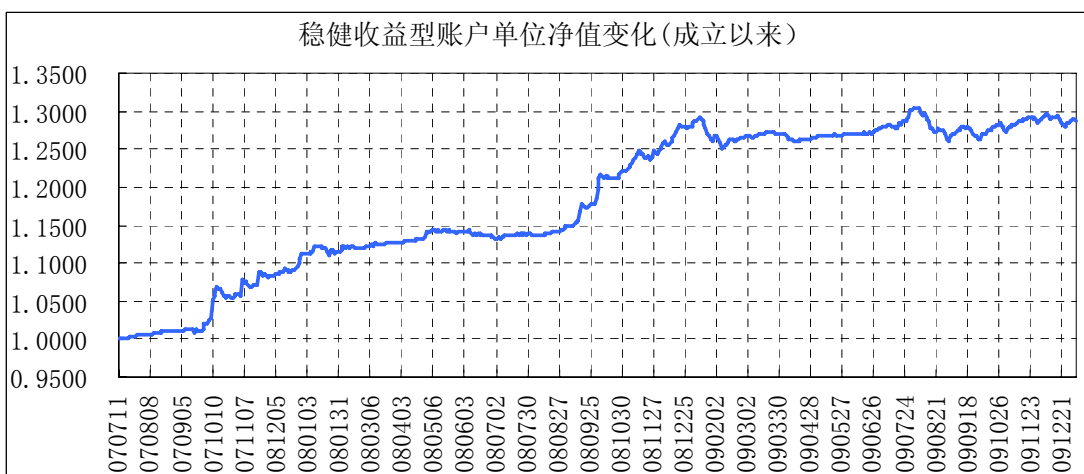
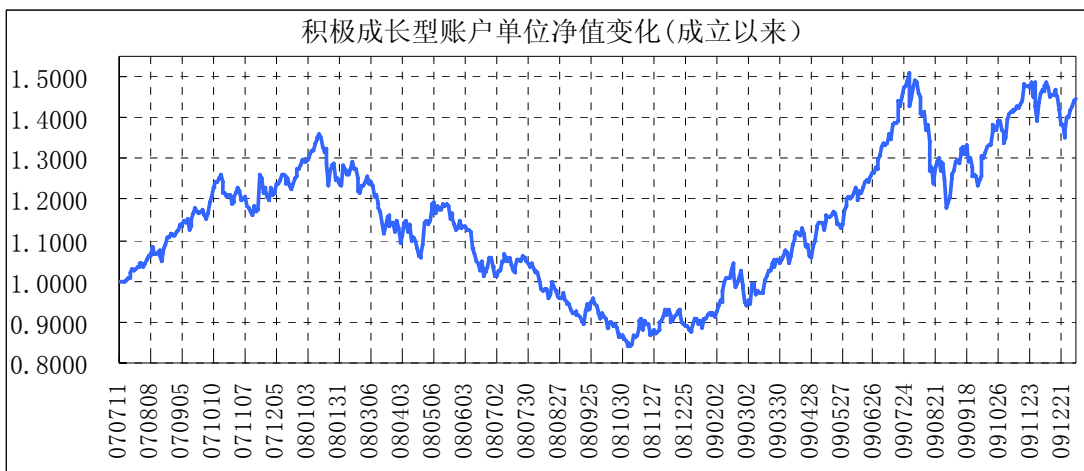
2003年1月30日；积极成长型投资账户、平衡配置型投资账户、稳健收益型投资账户、基金精选型投资账户设立于2007年7月11日；货币避险型投资账户设立于2009年12月14日。

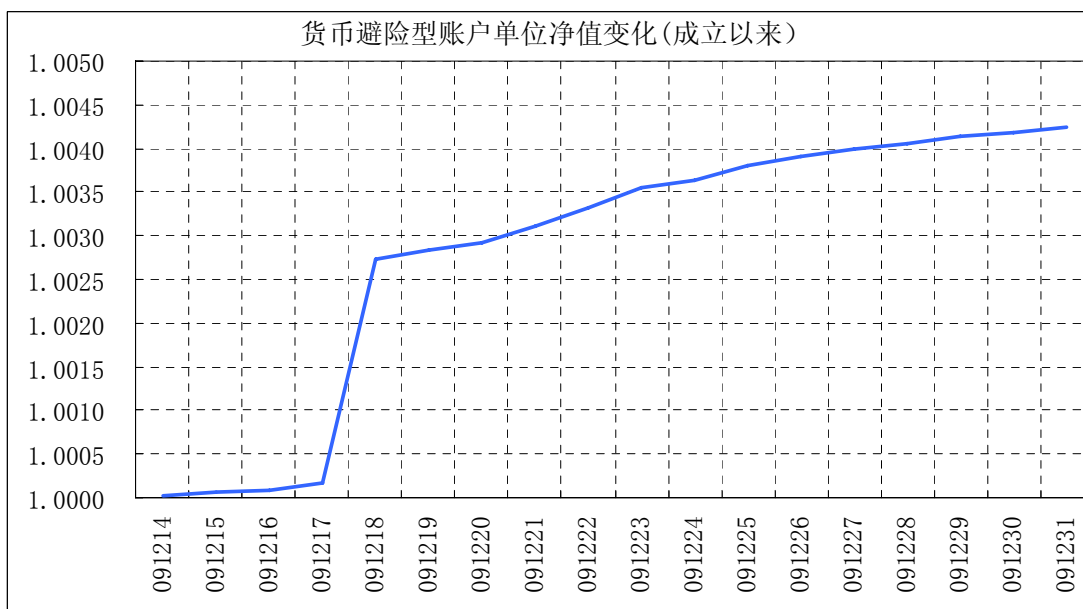
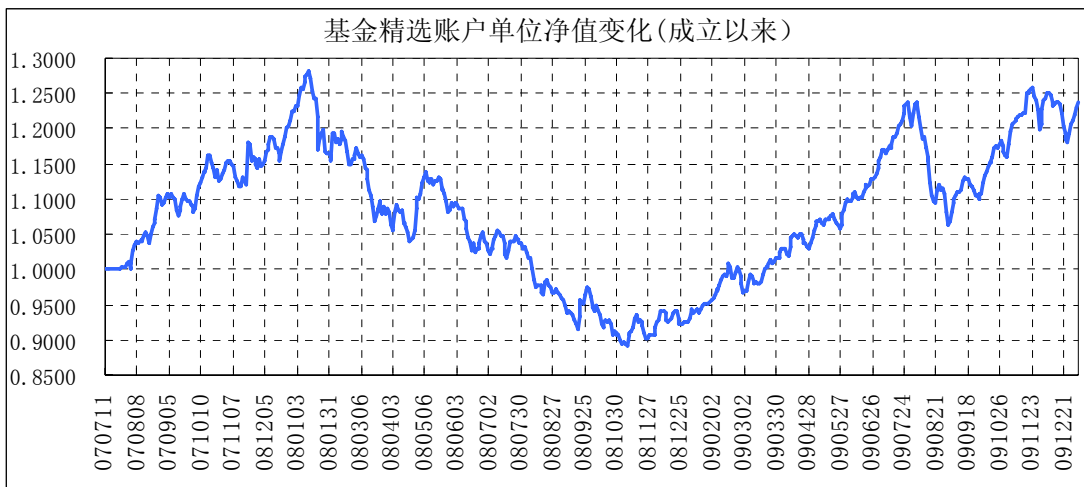
二、净值增长率计算附注：

(一) 2007年，由于积极成长型、平衡配置型、稳健收益型和基金精选型成立于当年且不满一年，净值增长率测算期间为成立日至2007年12月31日。

(二) 2009年，除货币避险型账户外其余账户净值增长率测算期间为2008年12月31日至2009年12月31日，货币避险型账户成立于2009年12月14日，其净值收益率为实际值，未年化。







(三) 账户投资管理体制

泰康人寿保险股份有限公司投资连结保险投资账户实行委托投资管理的体制，设立的七个投资账户均通过委托投资协议委托给泰康资产管理有限责任公司进行实际投资管理运作。

泰康资产管理有限责任公司（下称“泰康资产”）是2006年3月保监会批准设立的保险资产管理公司，具备科学的组织架构和高效的投资决策管理体制，拥有一支优秀的投资管理团队，致力于追求稳健的投资管理业绩和自我超越的投资管理创





新。泰康资产受托管理资产规模快速增长，已成为国内外资本市场上重要的机构投资者之一，投资收益率持续位于行业前列。

（四）投资账户估值原则

本公司投连账户按照《企业会计准则》确定估值原则。

对于存在活跃市场的金融工具，投资连结保险投资账户采用活跃市场中的报价确定其公允价值。

对于不存在活跃市场的金融工具，投资连结保险投资账户采用估值技术确定其公允价值。估值技术包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具的当前公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等。

（五）投资账户投资经理工作报告

1. 国际宏观经济回顾

2009年，在各国强势救市刺激计划的推动下，全球经济实现了下跌探底到逐步复苏的转变。发达经济体和金融市场基本均实现了“V”型反弹，而发展中经济体在中国、印度等新兴经济体在经历了短暂的经济放缓之后也纷纷回归趋势性成长轨道。

美国经济在房地产市场所引发的金融危机影响下，一季度经济下跌了6.4%，创下了30年来的最大降幅；在净出口的带动下，2季度经济下滑程度减轻至0.7%；3季度在政府一系列政策刺激的带动下，消费成为GDP增长的主要动力；4季度随着企业加快了补库存的步伐，加上节日消费的强劲，预计GDP能达到4%左右。全年GDP预计萎缩2.5%，在低产能利用率、高失业率的情况下，CPI、PPI等依旧处于较为温和的区间。欧洲经济在一、二季度衰退之后三季度也实现了正增长，环比增速为0.4%，但经济继续增长的动能似乎比美国更显匮乏，同时失业率达到9.8%的高位；在出口的推动下，日本经济于二季度在发达国家中最早实现了正增长，但巨额的政府债务以及人口老龄化问题成为日本经济良性运行的障碍，而通缩问题也是日本必须面对的困难。

以中国为代表的新兴经济体实现了较好的增长目标，中国经济更是完成了全年保八的任务。随着新兴经济体的复苏，澳大利亚等经济体拉开了退出刺激政策的





序幕，以色列、澳洲等率先开始加息。另一方面，全球金融市场也出现一些不稳定的因素，迪拜再演房地产市场泡沫危机，冰岛、希腊重叙债务违约困境。这些问题将为全球经济的稳定回暖构成负面的冲击。

在经济刺激计划推动下，各国央行为市场注入了充足的流动性，全球金融形势逐步企稳，市场信心有所提振，发达国家以及新兴市场股市逐步恢复，油价以及原油期货价格上涨，黄金在美元的周期性贬值中一度突破 1200 美元的高位，各国政策制定者对明年通胀的预期逐步提上考虑的日程。

2. 国内宏观经济回顾

2009 年，在政府强有力的积极财政政策和宽松货币政策的刺激下，以政府基建投资和地产、汽车消费为龙头的内需得到强劲复苏，虽然全球经济整体陷入衰退，但中国经济率先触底反弹，逐季复苏势头明显。其中，一季度 GDP 增速为 6.2%，二季度 7.9%，三季度 9.1%，四季度 10.7%，全年达到 8.7%。全年投资显示强劲势头，增速大幅提高，城镇投资累计增长 30.5%。消费增速平稳较快，全社会零售累计增长 15.5%，真实增速 16.9%，达 1985 年以来最高。工业增速也呈现加快趋势，其中 11 月份工业增长 19.1%，创 29 个月新高。全年出口下降 16%，进口下降 11.3%，顺差 1961 亿，但从环比看进出口也呈现逐步复苏的趋势。货币信贷增长呈现井喷之势，全年新增人民币信贷 9.6 万亿，同比多增 4.7 万亿。

全年各类物价出现通缩，CPI 下跌 0.7%，PPI 下跌 5.4%，为 2002 年以来首次出现通货紧缩。但从 8 月开始，同比都出现见底回升势头，并于年底先后转正。由于经济复苏步伐超过预期，各类货币增长呈现超高速，市场通胀预期明显增强。

3. 国内资本市场形势

固定收益市场

2009 年债券市场呈现大幅下跌走势，中债净价总指数全年下跌 4.87%，各期限收益率回升幅度平均在 80bp 以上。其中 3-7 年期中期端受冲击最大，分品种看，国债、金融债和 AAA 企业债收益率平均上升幅度分别为 81bp、105bp 和 84bp。





全年走势可以分为两个阶段。首先，第一个阶段是 2009 年 1-2 月份快速大幅下跌后在 2009 年 3-5 月份进入一个相对振荡整理走势。年初大幅下跌的主要原因是信贷巨额投放、各项经济刺激措施下部分经济指标初显企稳迹象、基金等机构对债券持仓大幅减持等综合影响；其后在 3-5 月份受存量抛盘减小、机构配置需求增加和个别月份部分经济指标增速放缓等因素影响，债券市场进入小幅振荡整理走势，波动幅度相对较小。

第二个阶段是年中 6-7 月份出现大幅下跌后，在 8 月份至年末债券市场基本维持振荡小幅下跌走势。年中债市大幅下跌的原因主要有三点：基本上二季度明显加快的经济数据大幅超市场预期；政策面上货币政策微调，1 年央票重启并稳步上行；资金面上 IPO 重启对资金面形成负面影响。其后在 8-12 月份市场分别受央票利率企稳、部分新兴国家如澳大利亚等加息、迪拜事件爆发等因素影响，个别月份表现略有不同，但整体波动幅度不大。

2009 年整体债券市场有两个方面表现与往年有所不同。第一个方面是，虽然 2009 年全年物价通缩，但受经济反弹预期和天量信贷投放影响，通胀预期明显上升，其对债券市场构成明显负面压力，其中，中期端受通胀走势影响最大，其收益率上升幅度也最大；第二个方面是，09 年特别是上半年，信用产品表现要好于利率产品，这主要是受基本面提升导致信用风险明显下降影响，中低信用等级信用债表现要明显优于高等级信用债；在利率产品泥沙俱下的行情中，中低资质的信用产品甚至取得了较好的价差收益。

权益市场

2009 年，在全球金融危机带来的经济萧条中，中国经济率先实现复苏，A 股市场大幅上涨。全年来看，上证综合指数上涨 79.98%，深圳成指上涨 111.24%，沪深 300 指数上涨 96.71%，中小板指数更是上涨达 112.99%。深沪两市开放式基金和封闭式基金的整体净值涨幅明显落后于指数，其中封闭式基金净值上涨 65.24%，偏股开放式基金净值上涨 69.04%。封闭式基金价格指数亦跑输上证综指，上涨 75.06%。

分阶段来看，2009 年初至 8 月初，A 股市场在货币政策放松、逆周期的政府投





资、经济预期改善等因素的综合影响下呈现单边上涨态势，自年初的 1820 点，最高上涨至 3478 点，期间累计最高涨幅约达 91.1%，同期沪深 300 指数自 1817 点，最高上涨至 3803 点，期间累计最高涨幅高达 109.3%。2009 年 8-9 月，由于经济增长预期和流动性预期改变以及估值水平的结构性高估，A 股市场出现快速调整。2009 年 10 月以后，实体经济复苏和上市公司业绩增长驱动 A 股市场反弹，上证指数重新回到 3200 点之上。

4. 2009 年投资连结保险投资操作回顾

固定收益投资

在 2009 年上半年债券市场大幅下跌行情中，投连账户对各账户固定收益仓位进行了大幅减持，并有效降低了各账户债券组合久期水平。在 2009 年特别是上半年保费资金流大幅净赎回不利背景下，有效降低了各账户固定收益组合利率风险，在上半年债券市场大幅度下跌行情中大大压低了投连各账户固定收益组合持仓的净价损失。

具体来看，2009 年投连所有账户在银行间和交易所合计减持债券 220 亿元以上，各账户固定收益仓位出现了不同幅度下降。分账户来看，偏债券账户稳健收益和五年定期保证收益的固定收益持仓已经从年前大幅超配 50%-70%，降到欠配 30-40% 左右，对长期端的利率产品和信用产品进行了清仓，组合持仓结构已经逐步调整为以中期端、持有收益较高的信用产品为主；偏股型账户如积极成长、平衡等固定收益持仓均已经降到欠配 20-30% 左右，组合持仓以中短期浮息金融债为主；基金精选账户赎回了大部分纯债券基金，固定收益仓位整体同样保持 20% 左右欠配，重点投资了交易所新型的封闭式债券基金，取得了较好的收益。此外，随着 09 年权益市场的逐步好转，投连偏债型账户重点投资了一些可以参与二级市场股票投资的二级债券基金，所参与品种 2009 年净值增长名列同类债券基金前列，为组合贡献了较好的投资收益。

权益投资

1、积极成长型账户





从年初开始，实施了相对积极进取的操作风格，权益保持了比较高的仓位，同时加大对周期性和消费性行业的龙头股票的投资。三季度在行业上重点配置在银行、保险、资源品、地产、机械和商业等行业。选股偏重于自下而上选择行业龙头、成长性良好的中等市值公司，自上而下则侧重上游资源品和下游银行保险等资产属性较强的行业。整体操作上，我们在三季度初加大了权益仓位的配置比例，在8月份市场高位进行了适度减持，减仓涨幅过大的地产、钢铁。由于账户净值创历史新高导致短期赎回量较大，使得减仓效果被部分抵消，这也提示我们未来更重视这方面对账户的影响。由于判断未来经济仍然保持温和复苏，但整体市场资金并不宽裕，总体策略上保持进攻态势，在行业上重点增持了银行、化工、化肥等行业，并加大了对钢铁、有色等周期性行业的波段操作。个股上，对持有的股票从价值和公司发展趋势角度进行考核，继续加强自下而上精选股票，选择出未来增长持续、估值相对便宜的股票，以捕捉震荡市场中的投资机会。总体看，全年取得了预期的收益，但主要收益获取在上半年，在8月份市场调整后行业配置没有完全侧重在消费性行业，使得后续净值表现不够理想。

2、平衡配置型账户

年初以来实施了相对稳健的操作风格，权益保持了比较适中的仓位，并在高位进行了适度减仓，市场回落后增持了部分周期性和消费性行业的龙头股票。三季度在行业上重点配置在银行、保险、化肥、地产、机械和商业等行业。选股偏重于自下而上选择行业龙头、成长性良好的中等市值公司，自上而下则侧重上游资源品和下游银行保险等资产属性较强的行业。整体操作上，我们在三季度初加大了权益仓位的配置比例，在高位进行了适度减持，减仓涨幅过大的银行、钢铁。由于判断未来经济仍然保持温和复苏，但整体市场资金并不宽裕，总体上保持进攻态势，市场回落后在行业上重点增持了银行等行业，并加大了对钢铁、化工、有色等周期性行业的波段操作。个股上，对持有的股票从价值和公司发展趋势角度进行考核，继续加强自下而上精选股票，选择出未来增长持续、估值相对便宜的股票，以捕捉震荡市场中的投资机会。

3、基金精选投资账户





上半年基于经济复苏态势以及权益市场运行特征，大幅度加仓，将权益仓位提升到较高水平，但由于大幅加仓主要发生在二季度，因此，一季度账户表现不甚理想。进入二季度后，净值增长速度逐渐加快。在投资品种上，基于市场行业轮动的特点以及市场单边强势上涨的特征，调整了组合持仓结构。重点增持了场内ETF指数基金，有效提高了组合配置的有效性、弹性和交易的灵活性。同时增加配置了投研实力强、基金经理经验丰富，且对本轮经济复苏判断较准确且较早，行业配置能力较强的基金。因此，二季度账户净值增长加快。8月份，在市场高点进行了快速而大幅度的减仓，有效地控制了市场风险。结构上清空指数性产品，并降低了主动型产品中组合贝塔值高的品种，提高了组合的防御性。9月份的反弹行情，本账户进行了少量波段操作。股票投资方面，本账户三季度下旬参与了部分优质投资标的定向增发，以相对较低的成本进行一定的仓位回补。4季度，本账户增持了部分分红能力较高，且分红后折价水平较高的封闭式基金，提高了组合中封闭式基金的比重，提前布局封闭式基金的分红行情，取得了良好的效果。

4、进取型投资连结账户

全年投连进取账户都一直保持高仓位，充分享受了证券市场上涨带来的收益。年初，进取账户主要配置在进攻性强，弹性大的周期股上，在市场上涨的过程中获得了不小的超额收益。尤其对大宗商品的投资，年初基于对全球“直升机洒钱”带来的流动性改善，实体经济在去库存后必将再库存的综合判断，认为对金融属性和实体属性最敏感的大宗商品即将出现拐点的预判，进取账户大幅超配了有色和煤炭板块。事后证明这一策略为进取账户在上半年贡献了巨大的收益。下半年在预期中国经济投资增速即将见顶、消费和出口增速将稳中有升的背景下，证券市场在调整的同时完成了风格转换。进取账户在三季度初及时大幅减持了周期股，超额配置了具有持续成长能力的医药、食品饮料、商业等消费股以及部分出口受益股，在减少了周期股带来的损失的同时取得了适度的收益。

5. 2010年投资前景展望

(1) 国际宏观经济预期





随着金融危机影响的逐步缩减,全球经济和贸易活动的复苏以及各国在政策退出时表现出的谨慎,市场整体信心重拾,全球经济出现二次探底的可能性较小。政策方面,预计主要的经济体维持低利率的货币政策。但是在各大央行的资产负债表方面,继续大幅扩张的可能性不大,在各国逐步完成其计划的资产购买规模完成之后,各国央行将会逐步收紧非常规宽松的措施。而对于新兴经济体而言,通胀将成为经济复苏过程中不可避免的问题,何时以及采取何种方式回收流动性将成为各国博弈的焦点。尽管经济出现二次探底的可能较小,但仍然面临着一些不确定性。发达国家高企的失业率将在较长的一段时间维持,并将阻碍经济的复苏。银行信贷的紧张亦将成为企业融资的障碍,家庭、企业、银行进一步去杠杆化也会对经济的复苏造成下行的风险。另一方面,新一轮高额的赤字,以及债务违约问题也会对全球金融体系的稳定性造成影响。

国际货币基金组织 2009 年 10 月预测,2010 年全球经济增长率为 3.1%,其中美国的经济增长率将从 2009 年的-2.7%恢复至 1.5%,欧元区的经济增长率将从 2009 年的-4.2%恢复至 0.3%,日本的经济增长率将从 2009 年的-5.4%恢复至 1.7%。新兴市场与发展中经济体增长率也将从 2009 年的 1.7%升至 5.1%。通胀方面,发达经济体消费者物价指数将从 2009 年的 0.1%回升至 1.1%;而新兴市场整体通胀水平预计从 2009 年的 5.5%小幅回落至 2010 年的 4.9%。

(2) 国内宏观经济展望

2010 年中国经济将延续目前的回升趋势,同时三驾马车的贡献将更加平衡。虽然政府投资增速回落,但房地产等民间投资有望回升,投资整体增长有望保持 20% 以上的较快增长;在就业和收入回升下,同时政府促进消费政策继续延续,消费增长有望小幅加快,零售有望达到 17%;外需将随着全球经济回升而出现正增长,有望达到 20% 左右,对经济增长实现正拉动。

2010 年经济有望达到 10.5% 左右的较快增长,由于基数原因,走势将呈现前高后低,其中一季度有望达到 12% 左右;在经济和货币增长较快的情况下,全年有望出现 3.5% 左右的适度通胀,走势呈现倒 U 型,高点在三季度。





政府认为，目前中国经济回升向好趋势不断巩固，经济社会发展取得显著成效。2010年将保持宏观经济政策的连续性和稳定性，保持整体政策基调不变。积极的财政政策将致力于“惠民生、促消费、稳出口、控投资”。货币政策上，在把全年信贷控制在7.5万亿的同时，保证信贷发放的稳定性和可持续性，特别要防止上半年占比过高。同时，在流动性过多和信贷发放过快的情况下，相机上调准备金率。在持续负利率下，法定利率可能上调1-2次。在出口恢复趋势稳固以及同比增速较快的情况下，人民币对美元有可能小幅升值。

（3）2010年资本市场前瞻

固定收益市场

2010年宏观基本面对债券市场仍构成一定压力。值得注意得是，近期部分经济增长数据非常强劲，特别是2009年12月份进出口增长数据非常好，如进出口回升的趋势得以延续，2010年上半年经济上行的风险将增大。随着经济稳步上升，转正后的产出缺口将对通胀产生实质推动作用。此外，在2009年天量信贷投放后，如2010年上半年信贷投放仍然偏多，通胀上行预期也将明显加大。

从政策面上看，虽然2010年整体政策基调不变，但整个政策运用的灵活性和转变的可能性将明显加强，在流动性过多和信贷发放过快情况下，公开市场、定向央票、法定或差别准备金率、法定利率上调等均是可能的可选工具之一。因此，2010年政策面同样对债券市场构成较大负面压力。

从资金面上看，2010年银行、保险等主流机构新增配置压力较大，而2010年债券净供给可能不会比2009年多，供需关系较2009年明显转向有利于供给方。从品种结构来看，信用产品整体供给可能下降，由于其绝对收益水平较好导致其需求仍然会比较旺，因此从供需角度看，信用产品表现可能会比利率产品更好一些。

综合来看，虽然2010年债券市场基本面、政策面仍有较大压力，但供需情况可能比2009年明显好转，在经历了2009年债券市场较大幅度下跌后，我们认为2010年债券市场收益率波动幅度可能不会像2009年那么大，但整体活跃度将比2009年明显加强。从收益率结构来看，由于中短期端受央票利率上行影响，2010年整体收



益率平坦化上行的可能性较大。

权益市场

综合股票市场各方面的影响因素，2010年A股市场宽幅震荡的可能性较大，个股分化进一步加剧。精选个股与细分行业以及波段操作将成为绝对收益和超额收益的主要来源。

具体而言，宏观经济层面，2010年，预期宏观经济将继续保持平稳较快发展态势，出口超预期回升推动经济上行，投资和消费也保持较快增长。高增长推动上市公司盈利快速提升。从目前的宏观数据演变趋势看，经济有向过热演变的倾向。由于本轮经济的恢复有很强的政策色彩，因此宏观经济政策的变化将会是影响证券市场的核心因素之一。2010年我们密切关注政府刺激政策退出的节奏及后续流动性收紧、升息及人民币汇率升值对市场的影响。

市场估值层面，在经历了2009年的大幅上涨后，市场的估值水平明显上升，目前接近合理水平。泰康的股票池09年P/E22倍，10年P/E17倍，11年P/E14倍。09年P/B仍在3倍水平有所上升。以沪深300为代表的股票投资收益率达5.95%，比7年国债收益率高2.61%，处于中性位置。A股市场估值虽然在全球市场及新兴市场中处于较高水平，但考虑到中国经济的长期前景和成长性及人民币升值预期的影响，当前估值水平基本合理。对于全球投资者，A股市场的当前估值仍然具有一定吸引力。

资金层面，综合分析场内和场外资金供求关系，总体呈现中性偏紧。2010年场外资金供给环境明显弱于09年，场内资金需求旺盛，而资金供应的不确定性较强。确定性的高融资需求依赖不确定的储蓄入市来平衡。从场外资金面看，2010年信贷和M2总量供应明显减速，而实体经济复苏带来货币需求上升，金融投资领域的流动性将从十分宽松逐步转向中性。从场内资金需求上看，09年下半年重启IPO以来融资需求十分旺盛，基金仓位提升到历史高位，新基金发行节奏虽有所加快，但仍不足以平衡高融资需求。不确定性主要在于通胀预期和股市财富效应催生的储蓄搬家、升值带来的热钱流入水平以及政策通过融资和新批基金对股市的调控。



政策层面，基本中性。基本判断 3000 点左右，政策面将维持中性。只有在市场偏离 3000 点较大的情况下，政策面才会出现明显的倾向性。同时我们关注融资融券和股指期货等市场创新的推出，对市场盈利模式的影响。

综合来看，2010 年我们对市场持相对中性看法。

（七）泰康人寿投资连结保险投资账户 2010 年年度投资策略

1. 积极成长型投资账户

2010 年本账户总体仓位将保持中性，如经济出现重大的方向性变化，则会将仓位作阶段性的偏离。在操作中更注重结构优化，将更注重公司未来成长的质量和持续性，更关注估值的合理性，围绕估值水平变化进行操作。由于中国经济经历上一轮周期后，将进入新的阶段，技术含量高的公司将面临更好的机遇，内生性增长将越来越重要，所以中小板和创业板中很多新兴公司将会成为未来几年的亮点，但目前估值较贵，如果这类股票能够出现较大幅度的调整，也将会是本账户重点配置的对象。

固定收益配置上，2010 年投连积极账户投资策略将以稳健的票息持有收益为主。投资品种以绝对收益较高、利率下滑保护较好的中短期信用产品为主，如中低资质的短期融资券，3 年左右 AAA 中票、公司债、企业债等为主。固定收益仓位采取平配策略，力争在有限资金使用中为该账户固定收益组合贡献稳健的持有期收益。

2. 平衡配置型投资账户

四季度至明年初的机遇来源于 CPI 转正中所展现的消费进一步扩散，而外需恢复的程度由于目前分歧还比较大，则是最有可能带来超预期的因素，现阶段关注需求弹性较大的化工、钢铁、机床等，以及受益于 CPI 转正后环比效应明显靠近终端消费的商业、消费品、旅游、农业及化肥等行业；2010 年 1 季度后如果经济有过热迹象、再度面临资源价格上升的压力时，去产能的集中行业中游制造以及上游资源品价格的大幅波动值得警示，10 年下半年则重点关注政府政策调整后各行业的变





化，此外投资的主基调应在于细分选择成长公司。

投资机会：（1）自上而下看，经济复苏后主流行业的业绩与估值提升带来的市场平均收益，其中重要的变量包括宏观政策调整、人民币升值；（2）自下而上看，经济结构转型中，区域、行业、公司从量变到质变的超额收益（a）大消费的深度挖掘：个股差异较今年将显性化；（b）创新：金融创新、IT创新、产品及市场创新；（c）低碳经济：新能源的瓶颈环节、节能减排等；（d）区域规划中产业转移与升级：国务院新划定的区域；十二五规划等

固定收益配置上，2010年投连平衡账户投资策略同样以稳健的票息持有收益为主，同时在市场趋势较为明显下考虑适度参与波段操作以获取额外的价差收益。投资品种同样以绝对收益较高、利率下滑保护较好的中短期信用产品为主，如中低资质的短期融资券，3-5年左右AAA中票、公司债、企业债等为主。固定收益仓位采取平配策略，在供给满足前提下可考虑适度超配较安全的套利仓位以为该账户固定收益组合贡献更多的持有收益。

3. 稳健收益型投资账户

基于前面判断，虽然2010年债券市场整体收益率仍可能有适度平坦化上行空间，且波动幅度可能会窄于2009年，但市场活跃度可能会较2009年明显好转，局部品种仍存在较好的投资机会。因此，2010年稳健收益账户在固定收益操作上将采取以票息持有收益为主、价差收益为辅，久期适度控制、仓位适时进取的投资策略。

具体来看，投资品种同样重点以绝对收益较高、利率下滑保护较好的中短期信用产品为主，如中低资质的短期融资券，3-5年左右AAA中票、公司债、企业债等为主。在债券市场趋势不是很明显时候，可考虑超配稳健的票息持有仓位以放大组合套利收益；当市场趋势较为明显时候，将积极参与波段操作，适度拉长组合久期，力争为组合贡献额外的价差收益。

4. 基金精选投资账户





2010年经济精选账户将采取轻仓位，重结构的策略。（1）在仓位配置上将保持基本稳定，只有在市场波动幅度较大时，进行一定的仓位调整。（2）在大类资产配置上，重点根据封闭式基金投资机会的变化进行开放式基金与封闭式基金的结构调整。（3）在投资品种上，重点选择投研实力较强的公司旗下自下而上选股能力较强的基金。（4）日常操作上，适当增加在投资品种上的波段操作力度。

固定收益配置上，2010年投连精选账户在债券基金投资中将采取稳健策略，重点关注债券投资能力较强、信用产品仓位较高的一级债券基金；对能够参与二级市场股票投资的二级债券基金将审慎参与。

此外，该账户如参与固定收益债券投资，同样以稳健的票息持有收益为主，品种以绝对收益较高、利率下滑保护较好的中短期信用产品为主，固定收益仓位采取平配策略。

5. 五年定期保证收益账户

随着保费现金流的逐步流出以及资产规模日益减小，流动性安全仍将是2010年五年定期保证账户投资操作中的首要考虑因素，投资目的将以稳健的票息持有收益为主，并在具体投资操作上保持仓位控制、节奏谨慎和品种久期适宜策略。

在具体仓位控制上，该账户将保留较高的流动性仓位以满足该账户保费现金流随时赎回的需要。投资品种同样以久期适中、票息持有收益较高、利率风险保护较好的中短期信用产品为主。

6. 进取型投资连结账户

基于上述对权益市场的判断，2010年本账户投资策略将转变为在控制风险的基础上适度进取。大类资产配置上，将保持中等仓位，同时保持灵活性，加强波段操作机会。二级资产配置上，本账户将重点配置股票，适度配置优秀的开放式基金。在股票投资方面综合考虑组合结构的平衡度和延展性，力争在安全边际基础上追逐高弹性，重点配置符合新经济，新模式的成长性公司。总之，我们将努力挖掘投资



品种，把握投资机会，尽最大努力为持有人创造良好的回报。

随着新的保费现金流流入和账户资产规模的逐步扩大，2010年投连进取账户在组合构建上将考虑适度参与固定收益操作，基本投资策略仍以稳健的票息持有收益为主。投资品种以绝对收益较高、利率下滑保护较好的中短期信用产品为主，如中低资质的短期融资券，3年左右AAA中票、公司债、企业债等为主。固定收益仓位采取平配策略，力争在有限资金中为该账户固定收益组合贡献稳健的持有期收益。

7. 货币避险型投资账户

2010年货币避险账户主要采取确保流动性前提下稳健操作的投资策略。具体来看，投资品种主要以中低资质、绝对收益较高的短期融资券为主。仓位控制上自有资金可考虑适度放大操作以提高组合票息持有收益，新增资金应考虑账户转换造成保费现金流大幅流出的风险，特别是在权益市场波动较为剧烈的时候。此外，该账户在2010年投资操作中应特别关注公开市场招投标央票利率上行对中短期品种收益率冲击的影响，及其中蕴涵的投资风险和机会。

第三部分 泰康人寿保险股份有限公司投资连结保险 投资账户 2009 年年度财务报表

一、 财务报表

本公司投资连结保险投资账户 2009 年年度财务报表未经审计。





分享资本市场繁荣盛宴……

泰康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

2009年12月31日
人民币元

	进取型	五年定期保证收益	积极成长	稳健收益	平衡配置	基金精选	货币避险	合计
资产								
货币资金	31,241,159.06	22,282,005.96	608,683,677.81	1,027,697,391.30	406,470,084.69	112,094,922.01	1,642,647.24	2,210,111,888.07
交易性金融资产	183,484,329.49	61,278,587.40	4,476,414,688.93	4,502,271,881.99	4,256,755,219.43	588,704,024.15	4,413,424.40	14,073,322,155.79
买入返售金融资产	-	-	-	-	-	-	-	-
应收利息	11,956.01	693,873.12	4,739,979.97	50,873,449.82	25,126,170.15	41,750.52	6,984.31	81,494,163.90
应收股利	-	-	-	-	-	-	-	-
定期存款	-	-	-	-	-	-	-	-
其他资产	1,097,912.28	-	-	547,576,574.98	-	35,120,194.00	-	584,438,147.90
资产合计	215,835,356.84	84,254,466.48	5,089,838,346.71	6,128,419,298.09	4,688,351,474.27	735,960,890.68	6,063,055.95	16,948,722,889.02
负债与投保人权益								
负债								
卖出回购金融资产款	-	-	-	1,471,300,000.00	-	-	-	1,471,300,000.00
其他负债	2,324,858.83	136,265.25	63,657,207.69	4,462,807.29	33,706,949.59	66,205,686.95	824.76	170,358,335.11
应交税费	1,137,402.72	614,722.78	13,734,303.93	3,675,003.40	6,453,160.46	-	-	25,614,593.29
负债合计	3,462,261.55	750,988.03	77,391,511.62	1,479,437,810.69	40,160,110.05	66,205,686.95	824.76	1,667,409,193.65
投保人权益								
累计净资产	212,373,095.29	83,503,478.45	5,012,446,835.09	4,648,981,487.40	4,648,191,364.22	669,755,203.73	6,062,231.19	15,281,313,695.37
负债与投保人权益合计	215,835,356.84	84,254,466.48	5,089,838,346.71	6,128,419,298.09	4,688,351,474.27	735,960,890.68	6,063,055.95	16,948,722,889.02



24小时客户服务电话：95522

泰康在线：www.taikang.com



分享资本市场繁荣盛宴……

泰康人寿保险股份有限公司投资连结保险投资账户投资收益表

2009 年度
人民币元

	进取型	五年定期保证收益	积极成长	稳健收益	平衡配置	基金精选	货币避险	合计
投资业务收入								
投资收益	98,404,897.33	37,789,980.34	776,352,069.56	1,259,182,940.65	461,703,721.76	-3,032,525.55	7,393.79	2,630,408,477.88
公允价值变动损益	28,554,054.85	-11,743,247.44	2,341,586,675.80	-1,183,095,791.36	695,427,722.29	235,305,119.61	13,424.40	2,106,047,958.15
收入小计	126,958,952.18	26,046,732.90	3,117,938,745.36	76,087,149.29	1,157,131,444.05	232,272,594.06	20,818.19	4,736,456,436.03
投资业务支出								
营业税金及附加	7,284,312.87	923,458.13	106,477,690.67	-11,578,137.24	54,238,053.47	2,274,664.26	692.12	159,620,734.28
其他业务成本	240,500.27	556,299.19	113,718,716.23	114,677,924.15	49,415,483.29	14,648,415.25	543.39	293,257,881.77
支出小计	7,524,813.14	1,479,757.32	220,196,406.90	103,099,786.91	103,653,536.76	16,923,079.51	1,235.51	452,878,616.05
投资利润	119,434,139.04	24,566,975.58	2,897,742,338.46	-27,012,637.62	1,053,477,907.29	215,349,514.55	19,582.68	4,283,577,819.98



24 小时客户服务电话：95522 泰康在线：www.taikang.com

……把握中国经济大势



分享资本市场繁荣盛宴……

二、 财务报表项目附注



24 小时客户服务电话：95522

泰康在线：www.taikang.com



分享资本市场繁荣盛宴……

a) 资产组合

资产类别	进取型		五年定期保证收益		积极成长	
	金额（元）	市值占总资产的比例	金额（元）	市值占总资产的比例	金额（元）	市值占总资产的比例
股票	172,906,342.93	80.11%	7,934,235.00	9.35%	4,236,049,139.50	83.23%
债券	-	-	53,344,352.40	62.83%	240,365,549.43	4.72%
基金	10,577,986.56	4.90%	-	-	-	-
银行存款和清算备付金合计	31,241,159.06	14.48%	22,282,005.96	26.25%	608,683,677.81	11.96%
其他资产	1,109,868.29	0.51%	1,337,339.76	1.57%	4,739,979.97	0.09%
合计	215,835,356.84	100.00%	84,897,933.12	100.00%	5,089,838,346.71	100.00%

资产类别	稳健收益		平衡配置		基金精选	
	金额（元）	市值占总资产的比例	金额（元）	市值占总资产的比例	金额（元）	市值占总资产的比例
股票	579,964,975.15	9.46%	2,693,170,271.88	57.44%	87,755,934.02	11.92%
债券	2,868,460,010.14	46.81%	1,563,584,947.55	33.35%	65,699.33	0.01%
基金	1,053,846,896.70	17.20%	-	-	500,882,390.80	68.06%
银行存款和清算备付金合计	1,575,273,966.28	25.70%	406,470,084.69	8.67%	112,094,922.01	15.23%
其他资产	50,873,449.82	0.83%	25,126,170.15	0.54%	35,161,944.52	4.78%
合计	6,128,419,298.09	100.00%	4,688,351,474.27	100.00%	735,960,890.68	100.00%



24 小时客户服务电话：95522 泰康在线：www.taikang.com



分享资本市场繁荣盛宴……

货币避险

资产类别	金额（元）	市值占总资产的比例
股票	-	-
债券	4,413,424.40	72.79%
基金	-	-
银行存款和清算备付金合计	1,642,647.24	27.09%
其他资产	6,984.31	0.12%
合计	6,063,055.95	100.00%



24 小时客户服务电话：95522 泰康在线：www.taikang.com



分享资本市场繁荣盛宴……

b) 报告期末股票资产中各行业股票市值及占比

序号	行业分类	进取型		五年定期保证收益		积极成长	
		股票市值(元)	市值占净值比例	股票市值(元)	市值占净值比例	股票市值(元)	市值占净值比例
A	农、林、牧、渔业	254,200.00	0.12%	-	-	706,352.72	0.01%
B	采掘业	1,956,313.60	0.92%	3,762,000.00	4.51%	147,103,000.00	2.93%
C	制造业	84,294,052.69	39.69%	171,075.00	0.20%	1,746,136,674.83	34.84%
C0	其中：食品、饮料	-	-	-	-	286,504,729.31	5.72%
C1	纺织、服装、皮毛	1,173,269.50	0.55%	-	-	1,121,732.10	0.02%
C2	木材、家具	2,826,000.00	1.33%	-	-	9,420,000.00	0.19%
C3	造纸、印刷	19,980,204.80	9.41%	35,200.00	0.04%	1,295,158.49	0.03%
C4	石油、化学、塑胶、塑料	2,095,564.10	0.99%	-	-	356,920,717.82	7.12%
C5	电子	-	-	-	-	43,532,696.60	0.87%
C6	金属、非金属	3,314,750.00	1.56%	13,275.00	0.01%	474,439,323.20	9.46%
C7	机械、设备、仪表	27,657,647.00	13.02%	122,600.00	0.15%	448,957,612.08	8.96%
C8	医药、生物制品	25,413,617.29	11.97%	-	-	123,613,523.77	2.46%
C99	其他制造业	1,833,000.00	0.86%	-	-	331,181.46	0.01%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	5,750,000.00	2.71%	-	-	126,065,002.96	2.52%
E	建筑业	2,023,950.00	0.95%	65,160.00	0.08%	1,185,936.28	0.02%
F	交通运输、仓储业	22,546,413.10	10.62%	-	-	493,585.86	0.01%
G	信息技术业	6,017,218.26	2.83%	-	-	238,520,725.99	4.76%
H	批发和零售贸易	1,777,413.26	0.84%	-	-	304,236,842.22	6.07%



24 小时客户服务电话：95522 泰康在线：www.taikang.com



分享资本市场繁荣盛宴……

I	金融、保险业	26,457,554.52	12.46%	-	-	1,262,127,256.42	25.18%
J	房地产业	20,777,227.50	9.78%	3,936,000.00	4.71%	407,917,700.38	8.14%
K	社会服务业	1,052,000.00	0.50%	-	-	1,556,061.84	0.03%
L	传播与文化产业	-	-	-	-	-	-
M	综合类	-	-	-	-	-	-
合计		172,906,342.93	81.42%	7,934,235.00	9.50%	4,236,049,139.50	84.51%

序号	行业分类	稳健收益		平衡配置		基金精选	
		股票市值(元)	市值占净值比例	股票市值(元)	市值占净值比例	股票市值(元)	市值占净值比例
A	农、林、牧、渔业	1,739,093.37	0.04%	1,175,756.06	0.03%	172,658.30	0.03%
B	采掘业	28,500,000.00	0.61%	82,544,000.00	1.78%	7,866,000.00	1.17%
C	制造业	295,175,988.84	6.35%	1,138,225,527.77	24.49%	8,507,747.07	1.27%
C0	其中：食品、饮料	3,739,859.27	0.08%	84,426,217.74	1.82%	364,944.95	0.05%
C1	纺织、服装、皮毛	2,002,826.46	0.04%	1,539,735.90	0.03%	106,386.46	0.02%
C2	木材、家具	-	-	14,130,000.00	0.30%	-	-
C3	造纸、印刷	1,028,326.78	0.02%	29,447,397.37	0.63%	329,778.78	0.05%
C4	石油、化学、塑胶、塑料	91,523,281.53	1.97%	302,564,545.56	6.51%	243,218.55	0.04%
C5	电子	11,404,912.84	0.25%	424,008.52	0.01%	-	-
C6	金属、非金属	44,098,753.82	0.95%	367,796,276.17	7.91%	410,597.52	0.06%
C7	机械、设备、仪表	115,974,339.99	2.49%	292,234,916.16	6.29%	6,934,721.18	1.03%
C8	医药、生物制品	24,668,514.33	0.53%	45,291,166.85	0.98%	118,099.63	0.02%



24小时客户服务电话：95522 泰康在线：www.taikang.com



分享资本市场繁荣盛宴……

C99	其他制造业	735,173.82	0.02%	371,263.50	0.01%	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	18,580,650.96	0.40%	72,539,075.10	1.56%	15,559,733.80	2.32%
E	建筑业	35,182,406.48	0.76%	1,538,153.96	0.03%	161,321.94	0.02%
F	交通运输、仓储业	1,626,705.12	0.04%	1,509,128.44	0.03%	30,605.64	0.01%
G	信息技术业	2,456,470.55	0.05%	58,512,390.96	1.26%	328,614.04	0.05%
H	批发和零售贸易	30,534,473.20	0.66%	247,774,689.80	5.33%	74,778.20	0.01%
I	金融、保险业	81,674,500.06	1.76%	702,474,471.01	15.11%	54,648,541.89	8.16%
J	房地产业	83,407,441.81	1.79%	333,201,313.07	7.17%	91,744.16	0.01%
K	社会服务业	1,087,244.76	0.02%	53,675,765.71	1.15%	314,188.98	0.05%
L	传播与文化产业	-	-	-	-	-	-
M	综合类	-	-	-	-	-	-
合计		579,964,975.15	12.48%	2,693,170,271.88	57.94%	87,755,934.02	13.10%



24 小时客户服务电话：95522 泰康在线：www.taikang.com



分享资本市场繁荣盛宴……

c) 报告期末债券资产中各类债券账面余额及占比

序号	债券品种	进取型		五年定期保证收益		积极成长	
		市值(元)	市值占净值比例	市值(元)	市值占净值比例	市值(元)	市值占净值比例
1	国 债	-	-	9,670,072.80	11.47%	-	-
2	金 融 债	-	-	-	-	-	-
3	央行票据	-	-	-	-	-	-
4	企 业 债	-	-	43,674,279.60	51.82%	240,123,720.00	4.79%
5	可 转 债	-	-	-	-	241,829.43	0.01%
	合 计	-	-	53,344,352.40	63.29%	240,365,549.43	4.80%

序号	债券品种	稳健收益		平衡配置		基金精选	
		市值(元)	市值占净值比例	市值(元)	市值占净值比例	市值(元)	市值占净值比例
1	国 债	64,968,015.00	1.40%	-	-	-	-
2	金 融 债	-	-	580,270,240.00	12.48%	-	-
3	央行票据	-	-	-	-	-	-
4	企 业 债	2,802,952,421.95	60.29%	983,086,856.70	21.15%	-	-
5	可 转 债	539,573.19	0.01%	227,850.85	0.01%	65,699.33	0.01%
	合 计	2,868,460,010.14	61.70%	1,563,584,947.55	33.64%	65,699.33	0.01%



24 小时客户服务电话: 95522

泰康在线: www.taikang.com



分享资本市场繁荣盛宴……

货币避险

序号	债券品种	市值（元）	市值占净值比例
1	国 债	-	-
2	金 融 债	-	-
3	央行票据	-	-
4	企 业 债	4,413,424.40	72.80%
5	可 转 债	-	-
	合 计	4,413,424.40	72.80%



24 小时客户服务电话：95522

泰康在线：www.taikang.com



分享资本市场繁荣盛宴……

d) 报告期末基金资产中不同信用等级债券及占比

信用评级	进取型		五年定期保证收益		积极成长		货币避险	
	市值	占比	市值	占比	市值	占比	市值	占比
免于评级			9,670,072.80	18.13%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
AAA			9,405,461.80	17.63%	40,001,960	16.64%	0.00	0.00%
AA			34,268,817.80	64.24%	200,363,589.43	83.36%	4,413,424.40	100.00%
合计	0.00		53,344,352.40	100.00%	240,365,549.43	100.00%	4,413,424.40	100.00%

信用评级	稳健收益		平衡配置		基金精选	
	市值	占比	市值	占比	市值	占比
免于评级	64,968,015.00	2.26%	580,270,240.00	37.11%	0.00	0.00%
AAA	1,495,378,746	52.13%	541,397,293	34.63%	0.00	0.00%
AA	1,308,113,248.84	45.60%	441,917,414.55	28.26%	65,699.33	100.00%
合计	2,868,460,010.14	100.00%	1,563,584,947.55	100.00%	65,699.33	100.00%



24 小时客户服务电话：95522

泰康在线：www.taikang.com



分享资本市场繁荣盛宴……

e) 报告期末基金资产中各类基金净值及占比

序号	债券品种	进取型		五年定期保证收益		积极成长	
		市值(元)	市值占净值比例	市值(元)	市值占净值比例	市值(元)	市值占净值比例
1	封闭基金	1,179,000.00	0.55%	-	-	-	-
2	一般开放基金	9,398,986.56	4.43%	-	-	-	-
3	货币市场基金	-	-	-	-	-	-
4	LOF基金	-	-	-	-	-	-
5	ETF基金	-	-	-	-	-	-
	合计	10,577,986.56	4.98%	-	-	-	-

序号	债券品种	稳健收益		平衡配置		基金精选	
		市值(元)	市值占净值比例	市值(元)	市值占净值比例	市值(元)	市值占净值比例
1	封闭基金	466,248,084.29	10.03%	-	-	202,618,469.88	30.25%
2	一般开放基金	587,598,812.41	12.64%	-	-	250,640,473.25	37.42%
3	货币市场基金	-	-	-	-	-	-
4	LOF基金	-	-	-	-	29,727,000.00	4.44%
5	ETF基金	-	-	-	-	17,896,447.67	2.67%
	合计	1,053,846,896.70	22.67%	-	-	500,882,390.80	74.78%



24小时客户服务电话: 95522 泰康在线: www.taikang.com



分享资本市场繁荣盛宴……

货币避险

序号	债券品种	市值（元）	市值占净值比例
1	封闭基金	-	-
2	一般开放基金	-	-
3	货币市场基金	-	-
4	LOF 基金	-	-
5	ETF 基金	-	-
	合 计	-	-



24 小时客户服务电话：95522

泰康在线：www.taikang.com



f) 本公司投连产品托管银行为交通银行股份有限公司，自产品成立以来未发生变更。

g) 应收利息

应收利息为本公司投资连结保险投资账户应收未收的银行存款利息收入、债券利息收入以及买入返售证券利息收入。其中，银行存款的利息收入主要包括活期存款利息收入、存放托管银行的存款利息收入、清算备付金利息收入以及定期存款、协议存款利息收入。

h) 累计净资产

累计净资产反映自投资连结保险各投资账户建账日起，本公司投入的种子资金及保户缴纳投资连结保险的保费中转入各投资账户的净累计资金及累计投资收益。

对于进取型和五年定期保证收益账户，本公司在本年度最后一个计价日对外公布的投资单位的买入价和卖出价等于单位净资产；对于积极型、稳健型、平衡型和精选型账户，本公司在本年度最后一个计价日对外公布的投资单位的卖出价等于单位净资产，买入价根据合同条款确定。

i) 投资收益

投资收益包括基金分红收益、基金买卖差价收益、债券利息收益、债券买卖差价收益、股票股利收入、股票买卖差价收益、银行存款利息收入、买入返售证券收入、权证买卖差价收入等。

j) 投资账户资产管理费

投资账户资产管理费是本公司根据投资连结保险的保单条款而向保户收取的投资账户资产管理费。

对于进取型账户，本公司在每个估值日收取投资账户资产管理费，其当前收取的资产管理费比例为1.62%。

对于五年定期保证收益账户，本公司在每个估值日收取投资账户资产管理费，其收取比例的年度百分比最高不超过1.8%，当前资产管理费比例为



1.5%。

对于稳健收益账户，本公司在每个估值日收取投资账户资产管理费，其收取比例的年度百分比最高不超过2%，当前资产管理费比例为1.3%。

对于平衡配置账户，本公司在每个估值日收取投资账户资产管理费，其收取比例的年度百分比最高不超过2%，当前资产管理费比例为1.5%。

对于积极成长账户，本公司在每个估值日收取投资账户资产管理费，其收取比例的年度百分比最高不超过2%，当前资产管理费比例为2%。

对于基金精选账户，本公司在每个估值日收取投资账户资产管理费，其收取比例的年度百分比最高不超过2%，当前资产管理费比例为2%。

对于货币避险账户，本公司资产管理费收取采用可变费率机制，比例在0.2%-0.3%之间调整，当前资产管理费比例为0.2%。

该等投资账户管理费主要用于负担本公司对投资连结保险投资账户进行投资管理的营运费用。

免责声明：本报告中的经济运行相关数据来源于本公司认为可靠的渠道，但本公司不对其准确性或完整性提供直接或隐含的声明或保证。本公司对于报告中的任何预测、展望等内容不承担法律责任。此报告不应被接收者作为对其独立判断的替代或投资决策依据。本公司或本公司的相关机构、雇员或代理人不对任何人使用此全部或部分内容的行为或由此而引致的任何损失承担任何责任。任何人不得对本报告进行任何有悖原意的删节或修改。