

（上接A00版）

本账户更多关注红利和主题性成长机会,关注供需关系改善的投资机会,需求底部、库存和产能低位的行业,包括煤炭、铜铝、新能源材料、养殖等,关注其景气超预期的可能;再者关注出口链,广大中游制造的全球份额还有提升空间,且中国企业的竞争优势比较突出,包括家电、纺织服装、机械设备等。

本账户销售确定后将在非标资产和固收资产的基础上,逐渐配置含权资产,在控制整体回撤的情况下,增加杠杆,逐渐提高账户收益率。

14. 年金策略精选2号账户

2024年下半年本账户采用类养老金投资策略,严格控制风险的前提下,通过动态调整大类资产配置的比例,辅以细分组合构建,优选个股、个股或金融产品。

目前国内消费、投资的内生增长动能较弱,巩固基本面回升的态势还需要政策的进一步发力并加快落地实施。

展望2024年下半年,积极财政政策步入加快落地实施阶段,上半年政府债发行节奏低于预期,由此导致基建投资增速放缓。5月,超长期特别国债发行启动,地方债发行也开始加快,当月政府债净融资回升至12266亿规模,预计三季度地方专项债的发行将显著放量,以推动尽快形成实物工作量,促进稳增长。积极财政政策加快落地、货币政策进一步发力及517地产新政落地效果的显现将是下半年经济企稳的主要依托。6月7日的国常会指出,“要继续研究储备新的去库存、稳市场政策措施”。这意味着如果已出台的政策效果不佳,后续还会进一步加码。在政策的护航下,下半年经济仍有望保持平稳运行,确保全年经济增长目标的实现。

市场经过近两年的下跌,市场情绪已经处于谷底,后续稳增长政策进一步发力及流动性的改善将是市场企稳回升的催化,三季度将迎来市场二次探底后的布局窗口期。预计后续市场仍有结构性机会,在低利率、追求确定性的环境下,市场风格仍将偏向大盘,红利资产依然值得关注,有供给侧约束的资源类资产也可关注。

本账户更多关注红利和主题性成长机会,关注供需关系改善的投资机会,需求底部、库存和产能低位的行业,包括煤炭、铜铝、新能源材料、养殖等,关注其景气超预期的可能;再者关注出口链,广大中游制造的全球份额还有提升空间,且中国企业的竞争优势比较突出,包括家电、纺织服装、机械设备等。

本账户整体将以安全的固收资产为基石,逐渐配置含权资产,在控制整体回撤的情况下,增加杠杆,逐渐提高账户收益率。

三、市场展望

宏观经济方面,在基准确情形下,对下半年总体的经济形势偏中性,经济还是低位运行的状态。节奏上,考虑到近期已经推出了一些政策措施,以及海外四季度美国大选的风险,倾向于认为三季度经济小幅向上,四季度经济小幅向下,但是幅度都不是很大。由于去年三季度的基数较高,因此在GDP的数字上,预计三季度与四季度基本持平。虽然政治局会议提出了“坚定不移完成全年经济社会发展目标任务”,但是,如果考虑到防止资金空转政策的持续推进,银行业存贷规模下降,那么金融业GDP将会有明显的下滑,对整体经济的GDP造成不利影响。综合考虑,预计三、四季度实际GDP增速都在4.85%左右,完成全年5%的任务目标有一定难度。通胀方面,考虑到国内需求不足、海外美国经济出现较明显走弱,因此调低对PPI的预测,甚至可能全年都在0以下;CPI则主要受到了猪肉价格上涨的影响,预计下半年出现小幅回升,综合PPI与CPI,预计三、四季度的GDP平减指数分别为-0.02%、+0.5%。综合实际GDP与平减指数,预计三、四季度的名义GDP分别为4.83%、5.35%。

股票市场方面,整体企业盈利缺乏向上弹性,中期视角下指数上行空间或有限;同时考虑到估值和风险溢价均处较低位置,指数底部有支撑。因此,预计下半年市场指数将震荡格局,整体仍是“经济底线风险确认,不确定性风险基本出清、风险偏好得到保护”下的修复性行情,总量上的弹性和空间不高,以结构性机会为主。行业配置层面坚持“向内寻求稳定、向外寻找超额”,一是中长期持续看好高股息投资机会,其中重点关注资本开支增速下降、现金流持续改善、分红比例逐年提升的板块,推荐煤炭、电力、有色;二是持续关注出海产业链,考虑到下半年海外地缘风险扰动较大,关注出海链中对美国敞口低、全球市占率较高或持续提升的板块。此外,科技板块具有较高赔率空间,且近期政策催化较多,关注其中基本面景气有望向好、业绩兑现概率较大的细分领域,如半导体、光模块。

债券市场方面,短期下行动力有所增强,7月央行超预期降息带来利率曲线的下移,同时近期四大行各期限存款利率调降10-20bps不等,新一轮LPR利率下行可能开启。上述操作似乎缓和了市场对于监管持续强力干预长端利率的担忧,需密切关注后续政策动向。中长期来看,根本上是要看到房地产政策的系统性转变和房地产景气预期出现明显变化,或者去地产化进程中逐渐见到需求端的企稳回升,才可能对断债收益率将会迎来趋势性向上。在此之前,每一次的收益基短期回升都会是配置时机。交易策略上,在不下沉信用偏好的前提下,寻找曲线凸点,适度利用杠杆,仍是较为合理的选择。

截止2024年6月30日,各账户投资回报率(%)列示如下:

计算公式:投资回报率=(期末单位净值÷期初单位净值-1)×100%

日期	投资 金额	收益 分配	期末净 值	现金 红利	平 衡 增 长	策略 成长	积极 成长	季季 红利	打 定 立 稳	优 势 优 先	盛 世 优 选	盛 世 享 彰	盛 世 嘉 享	环 球 策 略 精 选 2 号
2003-12-31	2.61	0.70	0.38											
2002-12-31	(0.44)	(3.25)	(8.83)											
2003-12-31	(0.02)	2.09	13.03											
2004-12-31	(2.08)	(3.32)	(11.86)											
2005-12-31	6.64	4.83	0.32	1.50										
2006-12-31	3.58	17.60	64.10	1.09										
2007-12-31	9.30	30.73	97.05	1.98	8.64	21.58	15.79							
2008-12-31	10.85	(8.14)	(32.13)	3.51	(19.29)	(22.83)	(32.03)							
2009-12-31	0.27	11.36	41.85	0.62	18.48	29.76	40.02							
2010-12-31	0.48	2.90	1.50	1.21	(2.43)	0.19	1.64	(0.15)	(0.26)					
2011-12-31	2.44	(8.47)	(22.50)	3.42	(11.22)	(16.04)	(21.69)	(16.09)	(3.10)					
2012-12-31	5.46	5.16	5.22	2.62	2.38	3.92	4.89	(5.70)	0.81					
2013-12-31	1.11	3.25	8.05	2.99	4.02	6.87	2.45	2.74	(1.14)					
2014-12-31	13.36	14.12	18.53	6.98	13.05	11.86	18.64	6.66	21.06					
2015-12-31	10.54	12.63	21.95	3.55	9.08	16.28	17.60	(0.79)	14.21	1.83				
2016-12-31	3.24	(4.88)	(15.93)	1.79	(8.05)	(8.75)	(17.47)	(31.69)	0.83	(0.67)				
2017-12-31	1.99	5.88	10.60	3.33	7.93	9.33	9.63	11.14	4.33	7.16				
2018-12-31	2.45	(4.91)	(20.02)	3.06	(11.70)	(17.36)	(23.82)	(23.30)	(2.09)	(16.55)	1.16			
2019-12-31	0.73	4.11	32.21	2.60	18.38	30.10	45.57	30.14	0.51	36.55	5.61			
2020-12-31	4.56	6.25	41.95	2.66	23.48	26.57	59.59	29.85	0.18	5.81	0.92			
2021-12-31	3.59	3.41	11.4	2.34	(4.67)	5.32	(7.11)	(29.02)	3.54	2.69	3.57	2.36		
2022-12-31	(3.36)	(4.15)	(19.89)	2.21	(89.15)	(25.54)	(23.17)	(11.01)	(4.93)	(28.68)	(1.54)	(2.37)	0.80	2.30
2023-12-31	0.51	(1.17)	(10.36)	2.62	(8.76)	(10.94)	(12.20)	(9.36)	(0.59)	(21.25)	0.37	(8.18)	(0.55)	0.15
2024-6-30	0.97	1.37	(2.08)	1.52	3.71	5.55	7.15	(1.33)	0.38	14.80	0.47	0.74	1.93	2.25

(四) 投资连结保险账户资产估值原则

1、基金、股票类资产估值

(1)交易所上市交易的股票和基金按估值日其所在证券交易所的收盘价估值。

(2)场外基金按照基金公司公布的估值日开放式基金净值进行估值,无估值日净值的以最近公布的净值估值;对尚未公布净值的,按购入成本估值。货币市场基金的估值,根据基金管理人每天公布的每万份基金单位收益逐日计提应收入分配万份收益来估值。

(3)交易所首次发行未上市的股票和基金,采用估值技术确定公允价值,在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下,按成本计量。

(4)对存在活跃市场的上市流通股,如在估值日停牌,公司基本未发生变化时,参考交易所的行业指数对停牌股票进行估值,即把停牌期间行业指数的涨跌幅视为停牌股票的涨跌幅以确定当前公允价值。对于发生重大特殊事项停牌的股票,当公司基本面发生变化时(如发生收购、重组、负面新闻等重大事件),参考行业内符合条件的基金公司、券商公布的暂停交易股票估值结果,结合市场实际情况评估公允价值。

(5)港股通投资的股票按估值日其在港交所的收盘价估值;估值日无交易的,以最近交易日收盘价估值。港股通投资持有外币证券资产估值涉及到港币对人民币汇率的,可参考当日中国人民银行或其授权机构公布的人民币汇率中间价,或其他可以反映公允价值的汇率进行估值。

2、债券类资产估值

(1)对存在活跃市场的可转换债券,如估值日有市价的,按估值日其所在证券交易所的收盘价确定公允价值。如估值日无市价,以最近交易日的收盘价确定公允价值。

(2)对存在活跃市场的除可转换债券外的上市流通债券,采用中证或中债提供的当日估值净价确定公允价值。如估值日无中证或中债估值,以中证或中债最近一日的估值确定公允价值。

(3)在全国银行间债券市场交易的债券、资产支持证券等固定收益品种,采用中央国债登记结算有

限责任公司公布的估值价格确定公允价值。

(4)对于发生重大特殊事项(如:被列入下调信用评级观察名单、信用评级下降、违约)的债券,关注该资产偿债能力变化及相关事态进展等实际情况,与第三方了解所使用的估值技术及估值结果的产生过程是否已考虑及如何考虑以上情况,评估合理的公允价值。

3、其他投资资产估值

(1)债权、信托、银行理财产品等国家金融监督管理总局允许的其他保险资金运用方式,如存在活跃市场的,按市场公允价值估值;如不存在活跃市场的,采用估值技术确定公允价值,在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下,按买入成本进行估值。净值类保险理财产品、银行理财产品、信托等国家金融监督管理总局允许的其他保险资金运用方式以产品发行方公布的单位净值计价,确定公允价值。

(2)银行存款以账户余额列示,按人民银行公布利率或与银行约定利率及约定利率结算方式逐日计提利息。

(3)债券回购以成本列示,按协议利率在实际持有期间内逐日计提利息。

(4)在任何情况下,采用本原则规定的方法对资产进行估值,均应被认为采用了适当的估值方法,如有确凿证据表明按上述规定不能客观反映公允价值的,管理人可根据具体情况,在综合考虑市场成交价、市场报价、流动性、收益率曲线等多种因素基础上,在与托管人商议后,按最能反映委托资产公允价值的方法估值。

4、费用计提

本公司投资连结保险账户的费用计提主要包括资产管理费、托管费、信息披露费等。

(五)投资连结保险账户在六月三十日各类资产账面余额及占比如下(金额单位:人民币元):

资产类别	资产名称	资产代码	资产数量	资产单位净值	资产余额	资产占比	资产名称	资产代码	资产数量	资产单位净值	资产余额	资产占比	资产名称	资产代码	资产数量	资产单位净值	资产余额	资产占比	资产名称	资产代码	资产数量	资产单位净值	资产余额	资产占比
货币市场基金	华夏现金增利	001011	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏现金增利	001011	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏现金增利	001011	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏现金增利	001011	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%
	华夏现金增利	001011	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏现金增利	001011	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏现金增利	001011	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏现金增利	001011	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%
债券市场基金	华夏债券	001012	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏债券	001012	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏债券	001012	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏债券	001012	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%
	华夏债券	001012	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏债券	001012	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏债券	001012	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏债券	001012	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%
股票市场基金	华夏股票	001013	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏股票	001013	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏股票	001013	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏股票	001013	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%
	华夏股票	001013	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏股票	001013	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏股票	001013	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏股票	001013	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%
另类投资	华夏另类	001014	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏另类	001014	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏另类	001014	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏另类	001014	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%
	华夏另类	001014	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏另类	001014	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏另类	001014	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏另类	001014	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%
其他资产	华夏其他	001015	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏其他	001015	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏其他	001015	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏其他	001015	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%
	华夏其他	001015	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏其他	001015	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏其他	001015	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏其他	001015	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%

说明:报告期内托管银行无变更,资产托管行在现报告期为中国建设银行、中国工商银行、中信银行。

二、财务报告

(一) 财务报表

中信保诚人寿保险有限公司资产账户表																								
二零二四年六月三十日																								
(金额单位:人民币元)																								
资产类别	资产名称	资产代码	资产数量	资产单位净值	资产余额	资产占比	资产名称	资产代码	资产数量	资产单位净值	资产余额	资产占比	资产名称	资产代码	资产数量	资产单位净值	资产余额	资产占比	资产名称	资产代码	资产数量	资产单位净值	资产余额	资产占比
货币市场基金	华夏现金增利	001011	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏现金增利	001011	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏现金增利	001011	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏现金增利	001011	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%
债券市场基金	华夏债券	001012	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏债券	001012	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏债券	001012	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏债券	001012	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%
股票市场基金	华夏股票	001013	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏股票	001013	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏股票	001013	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏股票	001013	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%
另类投资	华夏另类	001014	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏另类	001014	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏另类	001014	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏另类	001014	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%
其他资产	华夏其他	001015	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏其他	001015	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏其他	001015	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%	华夏其他	001015	1,000,000.00	1.0000	1,000,000.00	0.00%
资产总计																								
负债及所有者权益																								
负债																								
所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								
负债及所有者权益																								
资产总计																								