中信保诚 人寿保险 聆听所至 信诚所在

中信保诚人寿保险有限公司

投资连结保险投资账户 二零二三年上半年信息公告

（本信息公告，所属期间为2023年1月1日至2023年6月30日止，依据国家金融监督管理总局《人身保险新型产品信息披露管理办法》编制并发布。）

第一部分 公司简介

中信保诚人寿保险有限公司成立于2000年，由中国中信集团和英国保诚集团联合发起创建。目前，中信保诚人寿总部设在北京，公司的注册资本金为23.6亿元人民币。截至2023年6月底，中信保诚人寿总资产达到2,334亿元。

秉承“聆听所至，信诚所在”的经营理念，中信保诚人寿在产品开发、业务发展、机构拓展、渠道建设、风险管理等方面开展了一系列卓有成效的工作，并以完善的内控和公司治理机制、优异的市场表现、杰出的专业化运作活跃在中国寿险市场。

顺应国家发展战略和市场监管要求，中信保诚人寿坚持规模与效益并重，速度与深度兼济的地域发展战略。

截至目前，公司已设立了广东、北京、江苏、上海、湖北、山东、浙江、天津、广西、深圳、福建、河北、辽宁、山西、河南、安徽、四川、苏州、湖南、无锡、陕西、宁波、青岛等23家分公司，共在100个城市设立了超过200家分支机构。全资子公司中信保诚资产管理有限责任公司成立于2020年，以服务全面、创新发展、经营稳健、特色突出为目标，致力于打造优质保险资产管理公司。

自成立以来，中信保诚人寿倾心聆听客户心声，不断推出符合客户需求的产品和服务。目前，公司提供覆盖传统险、疾病、医疗、意外、财富管理等多个领域，充分满足客户全生命周期多层次需求的保险产品和服务。在“互联网+”时代，中信保诚人寿敏锐地捕捉到客户需求，通过官方微信、官方网站及业务人员服务终端系统，提供全业务环节电子化服务，让客户体验全天候、足不出户的便利保险服务。凭借专业的业务运作经验、成熟的管理机制，以及客户为尊的服务理念，中信保诚人寿正为全国逾160万个人客户及1.44万家企业客户提供丰富、周到、快捷、优质的保险服务。

中信保诚人寿坚持寿险行业基本经营规律，注重将价值导向注入风险管理流程。近年来，中信保诚人寿将偿二代实施与全面风险管理体系建设紧密结合，提升至风险战略层面统筹安排、整体部署，从而实现全面风险管理能力的稳步提升。

在信用评级方面，2023年7月，中诚信国际和联合资信相继发布跟踪评级信息公告，均维持对中信保诚人寿的AAA主体信用评级，评级展望为稳定。在经营评价方面，2023年1月，中国保险行业协会发布了2021年度保险公司法人机构经营评价结果，中信保诚人寿获评A类。

近年来，中信保诚人寿的营销、银保、团险、网销、经代等多渠道实现协同发展，运营管理水平持续提升，推动内含价值及规模持续、健康、稳定增长。

作为负责任的企业公民，中信保诚人寿一直用心聆听社会需求，主动承担社会责任，倡导“聆听·关怀”的公益主题，积极支持中国教育、救灾、健康事业的发展。迄今，中信保诚人寿已为公益事业累计捐款4,540多万元，累计派出7,630名爱心志愿者，参与到免费为公众提供爱心帮扶、义务教育、志愿服务和咨询讲座等工作中去。

中信保诚人寿将用心聆听各方的心声，竭诚服务客户，努力回报社会，开拓进取，不断创造新的辉煌。

股东介绍

中信金控

中国中信金融控股有限公司（以下简称“中信金控”）成立于2022年3月，是首批获中国人民银行颁发牌照的金融控股公司和持有金融行业牌照齐全、业务范围广泛的综合金融服务企业，隶属于在邓小平同志支持下、由荣毅仁同志在改革开放初期创办的中国中信集团有限公司（原中国国际信托投资公司，以下简称中信集团）。

作为中信集团旗下综合金融服务板块的平台公司，中信金控坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚定不移走中国特色金融发展之路，贯彻党和国家关于服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革的决策部署，落实金融控股公司监管政策要求，坚持“以资本管理为纽带、以公司治理为平台、以风险管理为底线、以财富管理为驱动”的总体思路，按照“一个中信、一个客户”原则，加强对所属金融机构的资本、风险、关联交易和协同发展等方面进行管控，提升“全面风险防控、综合金融服务、统一客户服务、先进科技赋能”四大功能体系，构建“财富管理、资产管理、综合融资”三大核心能力，不断提高金融科技实力，为服务实体经济、创造美好生活提供综合金融解决方案，努力成为具有国际竞争力和全球影响力的金融控股公司。

中信集团按照“践行国家战略、助力民族复兴”的使命要求，以“打造卓越企业集团、铸就百年民族品牌”为发展愿景，以“深化国企改革、加强科技创新和融入区域战略”为工作主线，深耕综合金融、先进智造、先进材料、新消费和新型城镇化五大业务板块，致力于成为践行国家战略的一面旗帜，国内领先、国际一流的科技型卓越企业集团。2022年，中信集团连续第14年上榜美国《财富》杂志世界500强，位居第102位。2023年，中信集团在《财富》杂志中国企业500强榜位列第31位。

保诚集团

英国保诚集团股份有限公司（以下简称“保诚集团”）于1848年在伦敦成立，是极具规模的国际金融集团。保诚集团旨在通过提供便捷及实惠的健康保障和资产管理，帮助人们活出丰盛人生，保障客户财产，协助资产增值，成就客户迈向人生目标。目前，保诚集团为全球约1,900万名客户提供人寿、健康保险以及资产管理产品和服务，其中超过50%的客户购买了健康及保障计划。保诚集团在伦敦、纽约、香港和新加坡四地的证券交易所上市。

保诚集团在伦敦和香港设有总部，业务范围横跨人寿保险和资产管理。保诚集团在亚洲经营已达百年，业务表现卓越。保诚在亚洲及非洲布局多元并占据领先地位，业务遍及亚洲及非洲23个市场，触达人口达40亿，拥有超过530,000名活跃代理、170个银行保险合作伙伴以及27,000间银行分行。公司的宗旨是帮助人们活出丰盛人生，让健康及保障更实惠便捷以及促进金融普惠；守护财富并为资产增值，推动人们积极储备以实现目标。

保诚旗下的瀚亚投资是亚洲领先的资产管理公司，管理2,214亿美元的资产，其业务遍及亚洲11个市场，并在北美和欧洲设有分销办事处。

2022年9月5日，保诚在香港联合交易所交易的股份（港交所代号：2378）已被纳入深港通下的港股通股票名单并生效，同日亦正式加入恒生综合指数。此后，中国内地的投资者可直接通过深圳证券交易所买卖保诚股份。保诚拥有稳健的资本状况及能力，善于发掘各项相关的增长机遇，致力实现内含价值的长远增长。

保诚集团一向致力于环境保护，旗下所有市场均支持气候转型及负责任投资等策略。截至目前，保诚已为社区投资出资现金1,220万美元，并招募员工志愿者为所在社区提供义工服务，服务时长超过18,000小时。

第二部分 中信保诚人寿投资连结保险投资账户2023年上半年报告

一、投资账户简介

中信保诚人寿以实现各个投资账户的投资目标为宗旨，在保险合同条款约定的基础上，充分考虑市场因素及各种投资工具的特点，运用专业技术和经验，精细化管理每个投资账户，努力为客户提供高水准的专业投资服务。

截至2023年6月30日止本公司经国家金融监督管理总局（原中国银行保险监督管理委员会）批准设立的投资连结保险产品投资账户分别为：

优选全债投资账户(原债券投资账户)

账户名称：优选全债投资账户

设立时间：2001年5月15日

账户特征：债券型账户，收益波动小于权益型投资账户。主要投资于各类可投资债券和债券型基金，以获取持续、稳定的回报。

投资限制：投资于固定收益资产的比例不低于资产总值的70%，最高可达95%；流动性资产投资余额不低于账户价值的5%。

投资风险：本账户的风险主要是来源于债券市场、资金利率、信用风险等方面，并可能受政治、经济、证券市场、政策法规等多项风险因素的影响。

稳健配置投资账户(原增值投资账户)

账户名称：稳健配置投资账户

设立时间：2001年5月15日

账户特征：混合型偏债类账户，收益和波动性在混合型投资账户中处于偏低水平。主要投资于各类可投资债券以及证券投资基金，以在较为稳定的投资组合中获取较高的回报。

投资限制：①投资于股票型或偏股型基金的比例不高于资产总值的30%；

②投资于固定收益资产的比例不低于资产总值的60%，最高可达95%；

③投资于流动性资产投资余额不低于账户价值的5%。

投资风险：本账户的主要风险来源于基金市场、债券市场、资金利率等方面，并可能受政治、经济、证券市场、政策法规等多项风险因素的影响。

成长先锋投资账户(原基金投资账户)

账户名称：成长先锋投资账户

设立时间：2001年9月18日

账户特征：权益型账户，收益和波动性在所有投资账户中处于较高水平。主要投资于股票型证券投资基金，充分利用证券投资基金较高的成长性，以获取账户资产长期稳定较高增值。

投资限制：投资于权益类资产的比例不低于资产总值的70%，最高可达95%；流动性资产投资余额不低于账户价值的5%。

投资风险：本账户的主要风险来源于基金市场、资金利率等方面，并可能受政治、经济、证券市场、政策法规等多项风险因素的影响。

现金增利投资账户(原稳健投资账户)

账户名称：现金增利投资账户

设立时间：2005年3月25日

账户特征：现金管理工具，收益较低、波动较小，安全性较高、流动性较高。主要投资于货币市场投资工具和各类可投资债券和债券型基金，以获取风险低而又稳定的收益。

投资限制：①投资组合平均久期不得长于1年；

②投资于固定收益资产的比例不高于资产总值的30%。

投资风险：本账户的风险主要是来源于债券市场、资金利率、信用风险等方面，并可能受政治、经济、证券市场、政策法规等多项风险因素的影响。

积极成长投资账户

账户名称：积极成长投资账户

设立时间：2007年5月18日

账户特征：混合型偏权益类账户，收益和波动性在所有投资账户中仅次于成长先锋投资账户。主要投资于证券投资基金以及各类可投资债券，以获取账户资产的长期较高增值。

投资限制：①固定收益类资产不高于资产总值的30%，最低为零；

②权益类资产不低于资产总值的70%，最高95%；

③投资于流动性资产投资余额不低于账户价值的5%。

投资风险：本账户的主要风险来源于基金市场、债券市场、资金利率等方面，并可能受政治、经济、证券市场、政策法规等多项风险因素的影响。

平衡增长投资账户

账户名称：平衡增长投资账户

设立时间：2007年5月18日

账户特征：混合型平衡账户，收益和波动性处于权益型投资账户和债券型投资账户的中间水平。主要投资于证券投资基金以及各类可投资债券，以获取账户资产长期稳定增值。

投资限制：①权益类资产不高于资产总值的50%，不低于20%；

②固定收益类资产不高于资产总值的80%，不低于40%；

③投资于流动性资产投资余额不低于账户价值的5%。

投资风险：本账户的主要风险来源于基金市场、债券市场、资金利率等方面，并可能受政治、经济、证券市场、政策法规等多项风险因素的影响。

策略成长投资账户

账户名称：策略成长投资账户

设立时间：2007年5月18日

账户特征：混合型平衡账户，收益和波动性处于权益型投资账户和债券型投资账户的中间水平。主要投资于证券投资基金以及各类可投资债券，以获取账户资产长期稳定增值。

投资限制：①权益类资产不高于资产总值的70%，不低于50%；

②固定收益类资产不高于资产总值的50%，不低于20%；

③投资于流动性资产投资余额不低于账户价值的5%。

投资风险：本账户的主要风险来源于基金市场、债券市场、资金利率等方面，并可能受政治、经济、证券市场、政策法规等多项风险因素的影响。

季季长红利投资账户

账户名称：季季长红利投资账户

设立时间：2010年6月25日

账户特征：权益型账户，收益和波动性处于较高水平。主要投资于分红型股票基金，以获取账户资产的长期较高增值。

投资限制：权益类资产不低于资产总值70%，最高95%；流动性资产投资余额不低于账户价值的5%。

投资风险：本账户的主要风险来源于基金市场、资金利率等方面，并可能受政治、经济、证券市场、政策法规等多项风险因素的影响。

打新立稳投资账户

账户名称：打新立稳投资账户

设立时间：2010年6月25日

账户特征：混合型偏债类账户，收益波动小于权益型投资账户。主要投资于包括增强型债券基金、打新基金在内的各类证券投资基金，以获取持续、稳定的回报。

投资限制：包括打新基金、增强型债券基金的基金资产不低于资产总值的80%，最高95%；流动性资产投资余额不低于账户价值的5%。

投资风险：本账户的风险主要是来源于基金市场、债券市场、资金利率、信用风险等方面，并可能受政治、经济、证券市场、政策法规等多项风险因素的影响。

优势领航投资账户

账户名称：优势领航投资账户

设立时间：2015年3月16日

账户特征：通过精选股票以及动态调整高风险资产和低风险资产的配置比例，为客户提供稳健回报。本委托资产投资范围包括权益类产品、固定收益类与货币类产品、回购、金融衍生产品等。

投资限制：①投资政府债券及准政府债券无任何限制；

②投资金融企业债，总量比例无限制；

③投资权益类总量比例为总资产的0%-95%，单只股票投资比例不得超过该股票发行总量的10%；

④投资流动性资产投资余额不低于账户价值的5%；

⑤对利用现金进行新股/新债申购的投资比例不设上限；

⑥对债券久期不做限制；

⑦投资衍生品须以避险为目的，不得用于投机。

投资风险：本账户的风险主要是来源于市场风险、管理风险、流动性风险、信用风险等方面，并可能受政策、经济周期、利率汇率、上市公司经营等多项风险因素的影响。

盛世优选投资账户

账户名称：盛世优选投资账户

设立时间：2018年6月9日

账户特征：非标混合型账户，投资以非标产品为主，根据市场情况适当增加债券类资产和股票类资产，以获取长期稳定的回报。

投资限制：投资于不动产类及其他金融资产的投资比例合计为账户价值的0%-75%，权益类占账户价值的比例为0%-40%；固定收益类占账户价值的比例为0%-80%。

投资风险：本账户的风险主要是来源于资金利率方面，并可能受债券、股票，以及政治、经济、政策法规等多项风险因素的影响。

盛世华彩投资账户

账户名称：盛世华彩投资账户

设立时间：2020年12月3日

账户特征：非标混合型账户，投资以非标产品为主，根据市场情况适当增加债券类资产和股票类资产，以获取长期稳定的回报。

投资限制：投资于不动产类及其他金融资产的投资比例合计为账户价值的0%-75%，权益类占账户价值的比例为0%-30%；固定收益类占账户价值的比例为0%-70%。

投资风险：本账户的风险主要是来源于资金利率方面，并可能受债券、股票，以及政治、经济、政策法规等多项风险因素的影响。

盛世嘉享投资账户

账户名称：盛世嘉享投资账户

设立时间：2022年4月20日

账户特征：非标混合型账户，投资以非标产品为主，根据市场情况适当增加债券类资产和股票类资产，以获取长期稳定的回报。

投资限制：投资于不动产类及其他金融资产的投资比例合计为账户价值的0%-75%，权益类占账户价值的比例为0%-40%；固定收益类占账户价值的比例为0%-80%。

投资风险：本账户的风险主要是来源于资金利率方面，并可能受债券、股票，以及政治、经济、政策法规等多项风险因素的影响。

年金策略精选2号账户

账户名称：年金策略精选2号账户

设立时间：2022年5月13日

账户特征：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，优选个券、个股或金融产品，力争为客户提供长期稳定的投资回报。

投资限制：权益类占账户价值的比例为0%-40%；固定收益类占账户价值的比例为0%-95%。

投资风险：本账户的风险主要是来源于资金利率方面，并可能受债券、股票，以及政治、经济、政策法规等多项风险因素的影响。

二、中信保诚人寿投资连结保险投资账户管理人报告

（一）市场回顾

一季度随着疫情防控转入新阶段，消费、出行等经济活动的场景恢复，企业生产和居民生活逐步回归正常秩序，经济出现了较为明显的反弹回升。一季度国内GDP同比增长4.5%，明显高于市场预期的4%和去年四季度的2.9%，其中第一产业增长3.7%，第二产业增长3.3%，第三产业增长5.4%，表明第三产业的恢复是拉动经济的主要力量，这也符合海外国家疫后恢复的规律。但是从4月份开始，经济开始出现了一定的转弱迹象。4月制造业PMI从51.9下降至49.2，5月进一步下降至48.8，6月稍有回升至49.0，均处于荣枯线以下；社会融资规模同比增速从3月的10%下降到6月的9%；CPI同比从3月的0.7%下降到0%、PPI同比从3月的-2.5%下降到-5.4%；水泥、磨机、沥青、房地产成交等高频指标也表现不佳，均显著低于往年同期。国家统计局公布的数据显示，由于基数效应，二季度国内GDP同比增长6.3%，但剔除基数效应后的两年同比增速仅3.3%，较市场预期明显偏低，其中消费和房地产表现偏差，居民收入增速没有明显改善，青年人口失业率维持在较高水平。这些都表明，二季度后经济开始面临着一定的需求不足问题。融资方面，1-3月社融数据表现较好，同比增速出现了一定回升，且结构上人民币贷款表现强劲，企业部门和居民部门均出现明显多增；4月社融同比增速维持在10%不变，但结构上居民信贷明显转弱，短期贷款与中长期贷款均为负增长，中长期贷款甚至创下了历史最低，这与房地产市场的迅速转冷密切相关；5月社融同比增速从10%下降至9.5%，居民中长期贷款依然表现欠佳，政府债券和企业债券也大幅低于去年同期；6月社融同比增速从9.5%进一步下降至9%，政府债券同比少增超过1万亿元，成为主要拖累项。后续随着新一批专项债额度的下发，以及去年同期基数的降低，下半年社融增速有望触底回升。货币方面，3月17日，央行宣布降准25BP；6月13日，央行降低逆回购利率10BP，并在随后同步降低了MLF、1年期LPR和5年期LPR利率，这表明货币政策依然是较为宽松的状态。目前银行贷款的名义利率已经下降至历史低位，但是实际利率依然处在历史均值附近，因此实际利率仍然偏高，后续仍然存在继续宽松的可能性。

股市方面，2023年1月，受益于前期疫情防控措施的优化，经济复苏预期增强，市场情绪得到了较大的提振，市场延续了反弹的态势。同时，风格出现一定切换，去年底反弹较少的科技成长板块表现更好。进入2月后，由于处于数据真空期，复苏逻辑难以得到验证，海外硅谷银行和瑞信风险事件也产生一定影响，市场开始震荡调整。3月中旬后，受益于产业逻辑推动，TMT相关的计算机、电子、传媒、通信出现了大幅的上涨，市场分化较为明显，相关板块的拥挤度一度上升至高位。5月至今，随着经济形势的转弱，市场出现一定的下跌并开始博弈稳增长政策的出台，相关的板块随之产生波动，行业轮动速度加快。上半年，上证指数、沪深300、创业板指、恒生指数的涨跌幅分别为+3.65%、-0.75%、-5.61%、-4.37%。分行业看，涨幅较大的行业包括通信（+50.66%）、传媒（+42.75%）、计算机（+27.57%）、机械设备（+13.44%）等；下跌幅度较大的行业包括商贸零售（-23.44%）、房地产（-14.29%）、美容护理（-13.61%）、建筑材料（-10.52%）等。

债市方面，1月份经济恢复预期较强，同时央行降息的预期落空，使得10年期国债收益率延续去年底的趋势继续上升，从2.82%最高上升至2.93%；从1月底开始，受到央行超预期降准、海外风险事件发酵、银行存款利率下调、经济数据转弱等因素的共同影响，国债收益率出现了明显下行，已经接近去年三季度的低位，期间在博弈政策出台的情绪影响下，收益率短暂出现过一定回升，但趋势性不强并再度回落。截至6月30日，10年期国债收益率为2.64%，30年期国债收益率为3.0%。信用利差方面，10年期AAA级信用债利差和10年期BBB+级信用债利差均出现了较明显的下降。

（二）操作回顾

1、优选全债投资账户

债券市场上半年表现强势，收益率显著下行。一方面，2022年四季度因理财资金撤离引起的债券市场大跌，信用债市场利差水平得到修复，配置价值上升。另一方面，因经济复苏力度和政策均不及预期，市场对今年经济的判断不断下修，叠加宽松的货币政策，促使债券市场形成了牛市的局面。5-6月受到宏观经济疲弱、政策利率下调等因素影响，降息周期开启的呼声较高，债券收益率也经历了数月的持续下行，上半年10Y国债收益率下行约30bp，信用利差大幅压缩。

展望后市，基于基本面判断和流动性分析，债券市场收益率很难出现明显反弹。但对于降息周期的预期不宜过高，因为低利率不能解决宏观经济需求不足的问题，反而持续释放宽松政策容易导致汇率失控，造成资金空转。经济内生动力不足的问题需要更多通过拉动需求的政策出台。因此对于债券市场的判断时风险不大，但赚钱效应下降。

账户运作方面，债券仓位保持中性久期整体不变，通过期限利差和品种利差策略进行结构性的调整，买入利差保护较高的二级资本债、永续债、国企地产债。继续通过增加二级债基的方式布局权益市场的左侧机会，适当增加仓位及弹性。

2、稳健配置投资账户

在账户持续营销的背景下，上半年资产规模增长23.7亿元。2023年宏观逻辑从全球紧缩加强、中国经济探底，转变为全球流动性“加息放缓—一停?”、中国经济“疫情冲击修复—一复苏”，但疫后经济整体补偿性回升过程3月结束并4月开始回摆，国内经济的复苏比较纠结，同时宏观政策落地不及预期，二季度投资者预期和情绪出现超预期回摆，债市超预期走强，??币再度走贬，股市经历了多轮风格转换，基本抹平年初的涨幅，板块间形成鲜明反差。2023年账户固收配置上纯债维持中期防守思路，辅以存款类保险资管产品提升稳定的安全垫收益，通过对二级债基的适度倾斜力争抓取权益市场结构性机会。权益配置上主要采取“适当提高仓位中枢，风格均衡行业分散，精选基金Alpha，动态轮动调整”的配置策略，同时在明确增量资金持续入场之前，保持高低切换风险控制意识。

展望后市，市场对于经济的悲观预期已较为充分定价，未来需要重点关注经济内生的修复，库存小周期的拐点以及政策发力这三个方面能否出现边际转机甚至共振，带动市场企稳回升。年中政治局会议强调加强逆周期调节且精准有力调控，将促消费置于结构性政策首位，重点突出数字经济和平台经济，释放民营经济、资本市场的积极信号，对地方化债、地产等防风险及稳就业重视度提升，会议进一步夯实了“政策底”，对市场信心也有提振作用。结合目前国内经济的核心驱动力已出现筑底迹象，叠加美元流动性收紧缓解以及市场整体估值处于相对低位，我们对下半年A股市场中性偏乐观。权益策略上，保持中枢以上仓位和均衡配置策略，在中特估和TMT的市场主线上聚焦的基础上，同时关注顺周期方向左侧加仓机会。基本面疲弱环境之下，政策发力预期再起，是带来短期债市波动的重要原因，而经济基本面和融资需求依然疲弱，同时中长期利率下行背景下，资产荒持续存在，对债券又形成一定支撑。固收策略上，结合债券绝对收益水平和债市拥挤度，需降低债券收益预期，维持风格均衡二级与纯债相结合的配置策略，择机逐步提升二级债基的配置比例，二级债基以低波动稳健风格、在周期制造和泛消费暴露持股风格的品种为主。

3、成长先锋投资账户

2023年宏观逻辑从全球紧缩加强、中国经济探底，转变为全球流动性“加息放缓—一停?”、中国经济“疫情冲击修复—一复苏”，但疫后经济整体补偿性回升过程3月结束并4月开始回摆，国内经济的复苏比较纠结，同时政策落地不及预期，二季度投资者预期和情绪出现超预期回摆，??币再度走贬。上半年A股震荡疲弱，大盘行情走势受疫情防控政策优化后国内经济基本面与宏观政策预期变化的影响，经历了多轮风格转换，基本抹平年初的涨幅，板块间形成鲜明反差。2023年账户采取“适当提高仓位中枢，风格均衡行业分散，精选基金Alpha，动态轮动调整”的配置策略，全年维度较22年提高仓位中枢，较22年组合结构更趋均衡，并且考虑到经济修复的弹性有限以及政策对中期目标的兼顾，仍然需要基于基本面和赔率作适当轮动。

展望后市，市场对于经济的悲观预期已较为充分定价，未来需要重点关注经济内生的修复，库存小周期的拐点以及政策发力这三个方面能否出现边际转机甚至共振，带动市场企稳回升。年中政治局会议强调加强逆周期调节且精准有力调控，将促消费置于结构性政策首位，重点突出数字经济和平台经济，释放民营经济、资本市场的积极信号，对地方化债、地产等防风险及稳就业重视度提升，会议进一步夯实了“政策底”，对市场信心也有提振作用。结合目前国内经济的核心驱动力已出现筑底迹象，叠加美元流动性收紧缓解以及市场整体估值处于相对低位，我们对下半年A股市场中性偏乐观。权益策略上，战略上坚持较为积极的操作思路，保持中枢以上仓位和均衡配置策略，在中特估和TMT的市场主线上聚焦的基础上，同时关注顺周期方向左侧加仓机会；兼顾成长和价值的均衡，持续关注的方向包括受益于高质量发展目标下国家安全相关的高端制造和数字经济、基于政策和产业发展长期维度的专精特新小市值风格的机会、受益于疫情复苏的泛消费、中特估和一带一路催化下央企国改主题。

4、现金增利投资账户

组合大体维持70-80%货币基金的配置比例运行，采取货基轮动优选辅以阶段性融出回购的策略，固收增厚收益策略主要利用有国债期货平抑利率波动的稳健型纯债基和存款类保险资管产品，同时保持一定二级债基的配置。上半年纯债维持中期谨慎的操作思路，信用债短久期持有策略和杠杆票息策略仍具一定性价比，存款类保险资管产品提供了稳定的底仓收益，二级债基以低波动稳健风格、在周期制造和泛消费暴露的二级债基持股风格的品种为主，根据股债性价比对含权资产的配置比例进行动态调整。半年维度来看，组合风险可控，净值稳步积累。

5、平衡增长投资账户

2023年上半年账户采取积极配置策略，权益权重保持30%以上。固收以纯债配置为主，收益表现稳健。权益资产在年初有较大调整，我们根据市场环境将行业结构从偏消费转向偏成长和低估值并行，因此权益资产收益率表现较好。上半年账户净值增长3.61%，跑赢基准2.23%。

下半年我们依然采取积极配置策略。固收以纯债配置为主，久期1-3年。权益资产有可能逐渐增加消费行业的权重，但具体的配置节奏将视整体宏观环境和市场表现情况。

2023年上半年国内经济从2022年的底部开始回升，但经济复苏的程度并没有市场预期的强，因此国内股票市场的表现并不理想。在投资风格上，机构的投资风格依然不占优，因此出现了机构投资业绩显著跑输主要宽基指数的情况。

展望2023年下半年，我们认为国内通胀压力小，货币环境将持续维持宽松状态，且去年国家加大基建投资，同时逐渐放松房地产政策，为后续经济进一步增长打下较好基础。全球经济则逐渐走出了去年的滞涨环境，但经济复苏的迹象还没出现，不过根据经济周期的规律，复苏的拐点也逐渐临近。因此，我们对权益市场保持乐观的预期，继续维持积极配置的策略。

6、策略成长投资账户

权益市场分化，上证强势，创业板承压。2023上半年上证上涨3.7%，创业板指下跌5.61%；上证指数相对强势主要来自于人工智能产业链和部分“中特估”概念股领涨。上半年受国内数字经济政策的持续推动叠加人工智能应用的快速发展，通信、电子、传媒等相关行业景气度持续攀升，产业趋势逐步向好，叠加板块整体估值相对较低，因此受到资金青睐。另外，上半年一大批市盈率、市净率处于低位，但盈利能力稳定、分红率高的央国企走强，也对上证指数走强形成一定贡献。创业板指承压主要来自于新能源板块，上半年，无论是新能源汽车还是光伏、风电产业链均出现不同程度的回落，一方面来自于行业竞争加大，另一方面则是去年、前年相关行业涨幅过大，估值过高，出现估值回落。

美联储加息已接近尾声。7月议息会议美联储如期加息25bp，联邦基金利率目标区间升至5.25-5.50%。市场对于7月会议的关注，更多聚焦在未来加息路径等增量信息上。但鲍威尔除了继续强调“数据依赖”的决策机制之外，释放的其他信号可谓十分有限。但相比6月会议，美联储紧缩态度已有较明显改善。美联储对于核心通胀的关注度相对更高，一方面鲍威尔多次提到核心通胀是更好的指标，另一方面美国6月CPI同比已降至3%，PCE同比也有望降至3%附近，相比之下核心通胀的读数仍偏高。从近期美国通胀下行的趋势来看，年内进一步加息的概率明显下降，加息接近尾声。

政治局会议扭转悲观预期。7月政治局会议召开，本次会议无论在召开时点还是通稿定调上都较为超预期，为此前悲观的市场提振了信心。本次会议超预期的点集中在对于宏观调控政策定调积极；会议罕见提及“活跃资本市场，提振投资者信心”；地产政策方面，会议没有提及“房住不炒”，并指出“适时调整优化房地产政策”；此外会议明确提出“制定实施一揽子化债方案”。总体来看，本次会议不仅定调积极，而且针对市场关注的地产、地方债务等焦点问题均给出了较为明确的表态。

市场有望走出底部，关注政策受益方向和经济修复。7月联储议息会议如期加息25BP，虽然会议声明及鲍威尔会后的表态并未透露出更多关于后续加息预期的信息，但基于鲍威尔“加息与否取决于未来数据”的表述以及近期持续走弱的美国通胀及就业数据，美联储加息接近尾声。政治局会议扭转了此前市场的悲观预期，也使得市场对于当前阶段性“政策底”判断更为坚定，预计未来一段时间市场将会处于政策蜜月期。关注受益政策支持和经济修复的保险、消费、家电和中特估方向；关注调整充分的通信设备、服务器、AI方向；预计三季度库存周期见底，关注顺周期的有色、化工、机械板块。

7、积极成长投资账户

一季度国内经济基本面修复主要是场景修复以及政策推动，体现在基建偏强、场景修复后的出行链改善、房地产在积累需求集中爆发下呈现全方位回暖，但内生的顺周期修复尚在早期阶段，居民就业和收入端还没改善，汽车供需双弱。海外，尽管美国通胀仍有粘性，但高利率环境下美欧银行业风险事件发酵，自发形成收紧的金融条件。

二季度，国内经济数据和通胀数据开始显现出疲态。由于本轮复苏房地产参与度偏低，库存周期的启动速度偏慢，经济复苏的进程偏慢，同时力度也偏弱。海外，美联储加息进程暂停，海外流动性短期得到释放，但扰动因素仍在，鲍威尔连续放鹰，同时美国制造业PMI回落，表明经济仍在放缓，市场衰退预期再次加强。

市场结构方面，一季度A股市场主要围绕“复苏交易”与科技主题展开。春节之前，市场延续去年四季度以来的复苏交易，春节之后，市场转向科技主线，背景是国内淡化增速目标以及海外紧缩加速。二季度A股市场主要围绕“中特+”与“AI+”展开。“中特+”主要是对一季报与一带一路的定价，而科技行情贯穿上半年，主要来自国内外AI产业超预期热度以及消息面不断的催化。

上半年上证指数、沪深300指数、创业板指数的涨跌幅分别为3.65%，-0.75%和-5.61%。分行业来看，TMT板块表现抢眼，全部申万行业指数来看，涨幅居前的行业有通信、传媒和计算机，涨跌幅分别为50.66%、42.75%和27.57%，而跌幅靠前的行业为商贸零售、房地产和美容护理，涨跌幅分别为-23.44%、-14.29%、-13.61%；风格表现为：稳定＞成长＞周期＞金融＞消费。

港股市场自去年底到今年春节前实现快速的修复之后，就开始进入持续的调整走势。2月-3月中旬出现了较大幅度的回调，指数年内收益一度转负；3月中下旬，在海外银行危机暂时缓解、货币宽松交易开始升温的背景下，出现较大幅度的反弹；但是到了4月-5月，又再度走弱，直到6月在基本面刺激预期与汇率企稳预期的情况下，港股市场才开始走稳。对于港股市场来说，流动性一直是较大的定价因素，比如美国通胀超预期、紧缩预期上修等，港股的负面反馈都较明显。结构上，年初至今港股市场中的中字头资产、高分红低估值资产表现相对较突出。上半年恒生指数和恒生科技指数分别下跌4.37%和5.27%。

展望来看，短期经济复苏依然偏弱，但预计后续政策将对消费等涉及民生领域更多发力，以及政策对房地产和地方债等方面风险的重视提升，市场情绪亦将有所改善。配置方面，短期重点关注估值已跌至历史低位的一些顺周期蓝筹，包括大消费、机械设备和上游资源品等，同时，A股市场进入中报季，关注有望出现业绩拐点或盈利修复弹性较大的行业；中期保持对“中特+”及“数字经济+”两大主线的关注，在下跌的品种中寻找确定性和性价比；长期依然重点布局于20大指向的长期趋势。

8、季季长红利投资账户

基于较小的账户规模和资金流动的扰动，流动性管理以及仓位的被动调整和资产配置的再平衡是账户操作的重要内容。主动操作上，仓位维持在战略配置水平，持仓品种以锚定基准的大盘蓝筹指数增强基金为主，辅以少量风格指数基金增厚超额收益。

9、打新立稳投资账户

在公募基金继续享受打新政策红利的背景下，账户以配置打新基金的投资策略为主，品种上倾向配置固收打底、以蓝筹风格做权益底仓及规模适中的股债混合型打新基金。账户以流动性管理以及仓位的被动调整和资产配置的再平衡作为账户操作的重要内容，仓位维持在战略配置水平之上。

10、优势领航投资账户

2023年一季度，在美联储加息放缓，国内经济复苏预期下，A股市场震荡上涨。具体来看，1-2月国内经济修复持续提速，在基本面强劲复苏的支撑下，A股迎来明显上涨；2-3月受国内复苏态势及宏观政策力度预期有所下修，加之海外流动性危机频发，权益市场出现宽幅震荡下行。2023年二季度，权益市场大幅震荡，上证指数4月、5月连续冲击年内新高，但冲高之后均伴随着大幅的下跌，上证指数合计下跌-1.81%。四月市场冲高后大幅回落，各板块间依旧分化明显，其中食品饮料、电力设备、汽车等继续下跌，而TMT行业、周期板块等一季度行业涨幅明显。五月权益市场震荡，月初市场再度冲高，5月9日上证指数达到年内新高，之后指数继续回调。六月上半月权益市场小幅震荡上行，端午节后市场发生大幅下调，一方面来自于假期补跌，端午期间，全球市场经历了明显的风险偏好下行，欧美PMI超预期下行显示经济衰退风险上升，而欧央行和美联储持续释放加息信号，美联储11月降息预期落空，全球股市大幅调整；另一方面，人民币汇率调整压制A股持续走低，人民币汇率快速调贬超过130基点至7.23。

优势领航账户在一季度整体保持高仓位运作，一季度末仓位降至较低水平。四月以来，账户按照市场节奏适时加仓，在四月末达到80%仓位上限；五月由于权益市场大幅回调，仓位也及时进行调整，下调回40-60%区间；六月随着市场企稳，按照60%仓位稳健运行。

展望后市，一方面，由于去年基数较低，预计2023年国内经济实现合意增长目标的确定性较高，因此后续出台大规模刺激政策的概率较为有限；另一方面，伴随近期股票市场持续调整，权益资产动态估值吸引力逐渐提升，因此市场具备一定的内生修复动力。特别是业绩增长确定性较高、估值受资金面影响持续回调的部分行业龙头，中长期潜在回报可期。管理人将继续沿着“扩大内需、自主可控”与“供给侧结构性改革”两大政策导向，结合行业景气度变化，不断发掘寻找潜在投资机会。

11、盛世优选投资账户

2023年上半年账户配置以非标资产为底仓，剩余资金配置以固收资产为主，适当参与股票阶段性行情。2023年下半年账户配置以非标资产为底仓，剩余资金配置以固收资产为主，适当参与股票阶段性行情。

展望今年下半年，美国加息周期或已见顶，经济韧性或继续衰减。基准情形下，美国通胀将快速回落至3%附近，实际利率将相应快速走高。劳动力市场或逐步冷却，失业率或升破4%。叠加美国金融条件收紧或令金融稳定性承压，美联储继续加息概率不高，并可能于四季度择机降息。随着货币紧缩的即期和滞后效应进一步显现，美国增长动能将继续趋缓，经济增速向1%收敛。复苏与转型将成为下半年中国经济的主题，全年GDP增速将超过政府5%的增长目标，预测为 5.3%。经济增长动能在上半年冲高回落后，下半年有望在政策托举下边际增强。在需求端，低基数下消费将成为经济增长的主要驱动。投资或维持稳健增长，稳住经济大盘。其中，基建投资受增量政策工具托举维持高增，制造业投资保持稳健增长，房地产投资降幅趋于收敛。受全球经贸景气度下行拖累，出口或小幅负增长，净出口或对经济增长形成拖累。工业生产有望持续修复。物价方面，PPI同比跌幅有望触底后逐渐收敛，CPI通胀有望企稳回升。

账户整体仍采用CPPI保本策略，以安全的非标资产为基石，以固收资产为补充，小幅参与权益市场博取弹性，力争给客户贡献稳定向上的财务收益。

12、盛世华彩投资账户

2023年上半年账户配置以非标资产和固收资产为主，适当参与股票阶段性行情。

展望今年下半年，美国加息周期或已见顶，经济韧性或继续衰减。基准情形下，美国通胀将快速回落至3%附近，实际利率将相应快速走高。劳动力市场或逐步冷却，失业率或升破4%。叠加美国金融条件收紧或令金融稳定性承压，美联储继续加息概率不高，并可能于四季度择机降息。随着货币紧缩的即期和滞后效应进一步显现，美国增长动能将继续趋缓，经济增速向1%收敛。复苏与转型将成为下半年中国经济的主题，全年GDP增速将超过政府5%的增长目标，预测为 5.3%。经济增长动能在上半年冲高回落后

（上接????? 版）

的主题,全年GDP增速将超过政府5%的增长目标,预测为 5.3%。经济增长动能在上半年冲高回落后,下半年有望在政策托举下边际增强。在需求端,低基数下消费将成为经济增长的主要驱动。投资或维持稳健增长,稳住经济大盘。其中,基建投资受增量政策工具托举维持高增,制造业投资保持稳健增长,房地产投资降幅趋于收敛。受全球经贸景气度下行拖累,出口或小幅负增长,净出口或对经济增长形成拖累。工业生产有望持续修复。物价方面,PPI同比跌幅有望触底后逐渐收敛,CPI通胀有望企稳回升。账户整体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

当前市场对中国经济判断较为悲观,原因在于两个预期差:一是纵向比较上,一季度复苏超预期而二季度环比低于预期,这主要源于疫后恢复节奏上的“顿挫感”;二是横向比较上,美国经济韧性超预期,而中国经济复苏不及预期,除产业结构、补贴政策等原因之外,核心在于中国经济正处于“转型中的疫后复苏”这一特殊阶段。当前国内产能周期处于“赶顶”阶段,库存周期处于“探底”阶段,前者意味着“库销比”中枢下行,即补库存弹性下降;后者意味着经济逐步具备从“被动去库”到“主动补库”的基础。预计上半年企业营收和PPI已经见到底部,三、四季度有望回升;企业产成品存货增速在三季度继续回落,四季度出现底部,年底前小幅回升。因此,库存周期有望在三季度过渡至被动去库存,并在四季度进入主动补库存,对应经济短周期在下半年经历“探底-磨底-回升”,名义GDP和企业利润增速的走势也将是“触底-回升”,复苏的量价弹性类似2013年。分项来看,居民消费仍是顺周期变量,待整体经济向好、居民收入增加、悲观预期改善后,才可以看到趋势性回升;房地产投资下滑幅度较大,但政策基调转向明显,后续可以期待一线城市政策的放松;基建投资随着专项债发行速度加快,下半年的确定性较高,但是面临去年的高基数;制造业投资相关拖累变量出现弱改善,虽有韧性但也难以明显回升;出口同比增速的低点接近出现,下半年出口景气有望小幅抬升。

股市方面。首先,从盈利的角度看,政治局会议部署了较为积极的政策基调,各项稳增长政策也陆续出台。预计二季度将会是全年经济的低点,后续经济形势有望逐步回升,PPI有望小幅反弹,二者共同带动企业盈利出现好转;其次,从估值的角度看,股债收益差已经触及到了-2X标准差的位置,根据历史规律,估值进一步向下的可能性非常低,同时央行继续实行了较为宽松的货币政策,美联储也即将结束加息周期,流动性条件有望好转。因此,综合考虑盈利与估值两方面,较为看好股票市场的表现。后续市场最核心的风险仍在于政策,需要紧盯稳增长政策的细化部署与落实,若符合预期甚至超出预期,那么可继续看好股票市场,风格上也继续看好顺周期;但是如果出台时间或力度不及预期,那么市场可能会面临回调风险,风格上也可能再度切换回成长板块。

债市方面。目前实际利率仍然偏高,这对融资需求形成抑制;同时,2023年7月24日政治局会议强调“发挥总量和结构性货币政策工具作用”。因此,货币政策发力降低再融资成本具有合理性,预计三季度政策利率仍有10BP的调降空间。对于债券收益率而言,三季度在经济恢复和货币宽松的共同作用下,走势可能较为纠结,难以呈现出明确的趋势;四季度随着库存周期的转向,收益率可能将会出现反弹。信用方面,相关风险仍然需要重点关注,不适宜做大规模的信用下沉。

截止2023年6月30日,各账户单位净值及投资回报率列示如下(金额单位:人民币元):

日期	优选全债		稳健配置		成长先锋		现金增利		平衡增长		策略成长		积极成长		季季长红利		打新立稳		优势领航		盛世优选		盛世华彩		盛世嘉事		年金策略精选2号	
	单位净值	截至报告日止年度投资回报率%	单位净值	截至报告日止年度投资回报率%	单位净值	截至报告日止年度投资回报率%	单位净值	截至报告日止年度投资回报率%	单位净值	截至报告日止年度投资回报率%	单位净值	截至报告日止年度投资回报率%	单位净值	截至报告日止年度投资回报率%	单位净值	截至报告日止年度投资回报率%	单位净值	截至报告日止年度投资回报率%	单位净值	截至报告日止年度投资回报率%	单位净值	截至报告日止年度投资回报率%	单位净值	截至报告日止年度投资回报率%	单位净值	截至报告日止年度投资回报率%	单位净值	截至报告日止年度投资回报率%
2001-12-31	10.20673	2.41	10.00878	0.70	10.01797	0.18																						
2002-12-31	10.27038	(0.44)	9.74280	(3.25)	9.15561	(8.83)																						
2003-12-31	10.21208	(0.82)	9.94840	2.09	10.34410	13.03																						
2004-12-31	9.99074	(2.08)	9.10156	(5.52)	9.11003	(11.88)																						
2005-12-31	10.66250	6.66	9.84752	4.83	9.51982	0.32	10.15981	1.50																				
2006-12-31	11.23782	5.38	11.98074	17.81	14.99754	64.10	10.26101	1.00																				
2007-12-31	12.20655	9.30	15.13868	26.75	29.55230	97.05	10.40429	1.08	10.86454	8.64	12.15773	21.58	11.57898	15.79														
2008-12-31	11.60890	10.85	14.23184	(6.04)	20.07750	(32.13)	10.83230	3.51	8.76825	(19.29)	8.38254	(22.81)	7.87459	(32.03)														
2009-12-31	13.67053	9.27	15.92480	11.94	30.42320	41.85	10.89953	0.65	10.38885	18.48	12.17415	39.76	11.01952	40.02														
2010-12-31	13.74240	0.48	16.28305	2.90	28.87770	1.59	11.01832	1.21	10.14803	(2.42)	12.19707	0.15	11.20012	1.64	9.98493	(0.13)	9.97458	(0.26)										
2011-12-31	14.07772	2.44	15.22896	(6.47)	23.38117	(22.50)	11.40828	3.42	8.99891	(11.22)	10.24079	(16.04)	8.77989	(21.49)	8.37796	(16.09)	9.66728	(3.10)										
2012-12-31	14.84425	5.46	16.01514	5.16	23.54808	5.22	11.70756	2.62	9.21313	2.38	10.64180	3.92	9.10998	4.09	7.99031	(5.70)	9.74528	0.81										
2013-12-31	15.01078	1.11	16.53197	3.25	25.44376	8.05	12.01794	2.99	9.38529	4.02	11.37240	6.87	9.42551	2.43	8.11681	2.74	9.69188	(2.14)										
2014-12-31	17.01684	13.36	18.87056	14.12	30.12847	18.53	12.90985	6.98	10.83371	13.05	12.72092	11.88	11.18178	18.64	8.67708	6.88	11.66840	21.04										
2015-12-31	18.88913	10.54	21.25387	12.63	34.77887	21.95	13.61641	5.55	11.81755	9.08	14.78881	16.26	13.14961	17.60	8.58969	(0.79)	13.31691	14.21	10.11837	1.83								
2016-12-31	19.41878	3.24	20.21471	(4.88)	30.91905	(11.05)	13.87979	1.79	10.80662	(8.05)	13.48945	(8.75)	10.83524	(17.47)	5.98726	(31.69)	13.42957	0.85	9.81010	(5.67)								
2017-12-31	19.80188	1.99	21.45449	5.88	34.19644	10.69	14.32064	3.33	11.72659	7.91	14.75516	9.33	11.88124	9.63	6.52696	11.14	14.00118	4.33	10.59621	7.10								
2018-12-31	20.33364	2.65	20.33368	(4.89)	27.5489	(20.02)	14.7591	3.06	10.9541	(11.70)	12.19177	(17.36)	9.0659	(23.82)	4.9133	(22.38)	13.70348	(2.18)	8.5576	(18.35)	10.13157	1.14						
2019-12-31	20.4796	0.73	21.1878	4.18	34.15361	24.01	15.1454	2.60	12.32771	18.38	15.58017	30.10	13.13919	45.37	5.96250	20.14	13.70257	0.04	11.11758	30.55	10.68835	5.61						
2020-12-31	21.4121	4.56	22.5114	6.25	51.3235	41.85	15.6543	2.06	15.13156	23.48	20.0755	28.57	19.86096	50.59	7.6640	28.85	15.68060	10.09	16.68891	51.18	11.5343	5.81	10.8921	0.92				
2021-12-31	22.1816	3.59	23.2796	3.41	59.8647	5.54	15.8480	2.34	16.6852	(1.87)	21.1440	5.32	18.4557	(7.11)	7.4442	(2.82)	15.87268	1.54	17.3452	2.48	11.7081	3.57	10.3182	2.36				
2022-12-31	21.4408	(3.34)	22.3185	(4.13)	43.2269	(18.89)	16.1451	2.21	12.0588	(19.15)	15.7429	(25.54)	14.1796	(23.17)	5.8778	(21.01)	14.81568	(4.59)	12.9485	(26.68)	11.5379	(1.54)	10.0849	(2.27)	10.07077	0.80	10.2201	2.20
2023-6-30	21.8618	1.96	22.5592	0.85	42.5389	(1.63)	16.4402	1.47	12.4484	3.41	15.9754	1.48	13.6780	(3.57)	5.8301	(0.81)	15.0595	1.39	11.2682	(8.90)	11.6468	1.03	10.1663	0.81	10.32184	1.57	10.3523	1.29

说明:1、2005年12月31日是非价格公告日,该日单位净值与外部审计报告披露的单位净值一致。

2、2011年12月31日是非价格公告日,该日单位净值与外部审计报告披露的单位净值一致。

3、2016年12月31日是非价格公告日,该日单位净值与外部审计报告披露的单位净值一致。

4、2017年12月31日是非价格公告日,该日单位净值与外部审计报告披露的单位净值一致。

5、2018年12月31日是非价格公告日,该日单位净值与外部审计报告披露的单位净值一致。

6、2022年12月31日是非价格公告日,该日单位净值与外部审计报告披露的单位净值一致。

7、结合投连精算规定,从2018年起单位净值仅保留四位小数。

（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,根据基金管理公司每天公布的每万份基金单位收益逐日计提应收未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票,如在估值日停牌的股票,公司基本面未发生变化时,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合理的公允价值。

（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,按市场公允价格估值;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投资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）投资连结保险账户投资回报率

投资回报率=(期末单位净值÷期初单位净值 -1)×100%

（六）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):

分类 \ 投资账户	优选全债		稳健配置		成长先锋		现金增利		平衡增长		策略成长		积极成长		季季长红利		打新立稳		优势领航		盛世优选		盛世华彩		盛世嘉事		年金策略精选2号	
	期末价值	占比(%)	期末价值	占比(%)	期末价值	占比(%)	期末价值	占比(%)	期末价值	占比(%)	期末价值	占比(%)	期末价值	占比(%)	期末价值	占比(%)	期末价值	占比(%)	期末价值	占比(%)	期末价值	占比(%)	期末价值	占比(%)	期末价值	占比(%)	期末价值	占比(%)
现金资产	73,219,778	6	8,345,645	0	179,101,732	2	2,689,048	1	4,433,431	7	399,543,396	28	223,574,731	8	10,539	0	922	0	121,014,070	27	726,609,533	4	13,025,600	0	64,591,280	18	10,206,961	27
股票投资			200,398,184	2					19,979,919	32	1,139,983,237	57	7,450,698,400	91					208,082,262	63	1,842,018,278	50						
金融业			200,398,184	2					1,854,587	3	103,387,868	5									1,404,308,892	7						
信息传输、软件和信息技术服务业									4,020,794	7	140,338,287	8	187,277,434	7					47,151,052	14								
制造业									8,051,040	11	894,907,875	35	1,814,948,840	62					101,554,064	31	285,944,014	2						
房地产业											30,644,438	2																
采矿业									1,906,585	3	34,504,898	2	270,343,540	10					20,309,544	9	182,543,291	1						
农、林、牧、渔业																					22,814,952	0						
电力、热力、燃气及水生产和供应业									877,095	2	20,100	0	57,384,145	2														
批发和零售业											17,355	0	24,910,040	1					8,017,730	3	1,631,647	0						
科学研究和技术服务业													140,877,818	5														
水利、环境和公共设施管理业									477,014	1	7,679	0	4,664	0														
建筑业									2,111,249	3	80,139,788	5	24,680,578	1														
租赁和商务服务业									880,985	1	3,318,370	0							8,341,347	3								
交通运输、仓储和邮政业													53,151,722	2					8,437,759	3								
文化、体育和娱乐业									830,948	1									5,588,035	2	54,877,320	0						
卫生和社会工作											10,722	0																
债券投资	392,497,233	33									431,899,370	22									202,047,000	1						
企业债-AAA	198,440,511	15									431,899,370	22																
企业债-AA+																					202,047,000	1						
企业债-AA-	20,034,588	2																										
企业债-AA-u	10,272,450	1																										
金融债-AA+	51,417,000	4																										
金融债-政府支持债	21,390,040	2																										
基金投资	834,420,700	63	7,406,977,222	40	8,718,840,937	46	881,691,756	17	37,316,802	61					2,715,596	84	2,753,752	91			5,008,180,754	26					103,171,603	54
封闭式基金																												
开放式基金	834,420,700	63	7,406,977,222	40	8,718,840,937	46	881,691,756	17	37,316,802	61					2,715,596	84	2,753,752	91			5,008,180,754	26					103,171,603	54
其他资产	84,812,284	7	4,611,400,137	25	172,379,899	2	428,188,412	83	1,395	0	11,804,811	1	10,171,810	1	142,018	4	297,008	9	1,284,017	0	12,102,944,110	60	9,742,230,200	100	101,107,169	28	20,479,434	60
保险投资产品	80,830,601	6	4,575,960,117	37	138,105,018	2	414,981,027	82													3,482,335,573	18	5,404,082,882	55	57,315,653	18	25,473,492	66
信托计划																					2,894,710,000	15	1,138,000,000	12	15,000,000	4		
债权投资计划																					4,894,900,000	25	3,150,000,000	32	30,000,000	8		
买入返售证券等	15,183,703	1	35,487,070	0	34,574,241	0	5,607,385	1	1,395	0	11,854,811	1	10,171,810	1	142,018	4	297,008	9	1,284,017	0	138,018,782	1	47,543,424	0	71,544	0	-58	0
合计	1,286,180,973	100	12,206,937,208	100	8,971,951,188	100	506,949,216	100	61,321,553	100	1,958,478,934	100	2,674,547,050	100	2,889,073	100	3,011,742	100	330,390,479	100	19,272,640,798	100	9,754,261,886	100	359,130,104	100	37,651,036	100

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。

三、财务报告

（一）财务报表

中信保诚投资连结保险投资账户资产负债表

二零二三年六月三十日

(金额单位:人民币元)

	注释	优选全债 投资账户	稳健配置 投资账户	成长先锋 投资账户	现金增利 投资账户	平衡增长 投资账户	策略成长 投资账户	积极成长 投资账户	季季长红利 投资账户	打新立稳 投资账户	优势领航 投资账户	盛世优选 投资账户	盛世华彩 投资账户	盛世嘉事 投资账户	年金策略精选2号 投资账户	合计
资产																
货币资金		13,219,778	8,345,645	179,101,732	2,689,048	4,433,431	395,543,396	223,574,731	10,539	922	121,014,070	226,449,533	13,025,600	64,591,280	10,206,961	1,262,031,766
结算备付金																
存出保证金																
交易性金融资产		1,196,757,342	12,243,078,523	8,858,275,215	498,672,783	56,896,731	1,551,281,507	2,435,698,400	2,715,596	2,753,752	208,082,352	10,035,642,503	5,404,082,882	249,487,280	27,425,033	43,371,209,879
其中:股票投资																
债券投资		392,497,233										202,047,000				594,544,233
基金投资		834,420,700	7,406,977,222	8,718,840,937	881,691,756	37,316,802	1,139,983,237	2,450,698,400	2,715,596	2,753,752	208,082,352	5,008,180,754	5,404,082,882	249,487,280	27,425,033	28,479,434,484
衍生金融资产																
买入返售证券等		15,183,703	35,487,070	34,574,241	5,607,385	1,395	11,854,811	10,171,810	142,018	297,008	1,284,017	138,018,782	47,543,424	71,544	-58	294,611,547
其他资产		1,095	30,256,418	33,457,137	76,741	-	2,222,227	15,188,211	-	-	1,291,236	1,470,478	-	-	-	83,903,503
资产合计		1,285,140,873	12,286,917,238	9,071,951,188	506,949,216	61,321,553	1,958,478,934	2,674,547,050	2,889,073	3,011,742	330,390,479	19,272,640,798	9,754,261,886	359,130,104	37,651,036	57,605,341,170
负债																
其他负债		2,940,238	-887,368	56,910,310	2,809,807	383,698	8,195,429	809,124	36,196	13,977	8,055,667	16,180,751	11,018,548	-829,124	-289,979	105,327,274
净资产																
投资账户持有人权益累计净资产		1,282,200,635	12,287,824,606	9,015,040,878	504,139,409	60,937,855	1,950,283,505	2,673,737,926	2,852,877	2,997,765	322,334,812	19,256,480,047	9,743,223,338	359,959,228	37,921,015	57,500,013,896
负债及净资产合计		1,285,140,873	12,286,917,238	9,071,951,188	506,949,216	61,321,553	1,958,478,934	2,674,547,050	2,889,073	3,011,742	330,390,479	19,272,640,798	9,754,261,886	359,130,104	37,651,036	57,605,341,170

中信保诚投资连结保险投资账户投资收益表

自二零二三年一月一日至二零二三年六月三十日

(金额单位:人民币元)

	注释	优选全债 投资账户	稳健配置 投资账户	成长先锋 投资账户	现金增利 投资账户	平衡增长 投资账户	策略成长 投资账户	积极成长 投资账户	季季长红利 投资账户	打新立稳 投资账户	优势领航 投资账户	盛世优选 投资账户	盛世华彩 投资账户	盛世嘉事 投资账户	年金策略精选2号 投资账户	合计
收益																
投资收益/(损失)	2	9,714,957	-58,369,035	-203,717,793	6,414,843	1,199,387	-79,104,222	-154,252,905	-215,285	-	-36,453,542	110,614,618	100,570,275	3,019,266	110,115	-300,349,321
公允价值变动损益	3	21,411,409	223,744,578	231,595,707	1,945,243	1,342,390	125,906,425	73,594,165	226,268	59,848	7,875,529	185,612,614	38,458,117	1,993,685	119,137	913,885,175
利息收入		2,515,778	640,336	1,849,233	50,169	24,780	1,843,179	1,834,688	71	31	698,584	3,918,427	232,333	445,548	32,886	14,115,843
买入返售证券收入		23,245	260,273	402,018	23,793	1,103	65,090	524,194	2,272	3,568	-	885,262	131,384	140,513	1,681	2,527,376
其他收入		197,347	73,838	699,232	38,838	11,917	9,480	832,106	1,095	10,951	145,728	40,237	-	50,119	1,209	2,126,137
费用																
卖出回购证券支出		319,053	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	319,053
投资账户资产管理费	4	8,279,454	84,554,138	92,230,462	1,016,728	445,770	20,003,205	23,895,981	28,762	22,753	3,467,840	97,119,583	60,615,357	1,454,895	-	399,152,908
其他费用		147,948	6,917,045	84,809,454	62,017	19,508	254,823	55,291	10,256	9,580	28,776	994,171	407,374	23,120	10,115	93,747,454
净收益/(损失)		25,116,299	74,987,827	-146,157,457	7,394,141	2,114,301	28,483,926	-101,418,024	-24,597	42,065	-31,208,317	202,957,424	78,349,358	4,174,116	254,913	145,064,995
加:年初累计投资收益/(损失)		696,439,854	7,551,978	4,642,416,123	103,603,561	9,208,397	-484,577,965	-299,407,258	-12,282,328	4,071,975	-38,583,572	1,207,686,306	-192,724,378	746,572	117,565	5,644,207,050
累计投资收益/(损失)		721,546,153	82,539,805	4,496,258,666	110,997,702	11,322,698	-456,114,039	-400,826,282	-12,506,725	4,114,040	-69,791,889	1,410,593,730	-114,355,020	4,920,688	372,478	5,789,272,025

中信保诚投资连结保险投资账户净资产变动表

自二零二三年一月一日至二零二三年六月三十日

(金额单位:人民币元)

	注释	优选全债 投资账户	稳健配置 投资账户	成长先锋 投资账户	现金增利 投资账户	平衡增长 投资账户	策略成长 投资账户	积极成长 投资账户	季季长红利 投资账户	打新立稳 投资账户	优势领航 投资账户	盛世优选 投资账户	盛世华彩 投资账户	盛世嘉事 投资账户	年金策略精选2号 投资账户	合计
于2023年1月1日止期间净资产		1,273,365,788	9,916,111,923	9,190,419,252	494,306,938	58,296,679	1,934,498,424	2,413,903,872	2,807,268	3,014,254	357,111,028	19,699,302,377	9,700,516,888	207,945,507	8,041,668	55,268,441,966
本年投入资金		54,007,349	2,494,950,854	482,157,934	54,117,638	3,994,323	37,701,925	473,722,138	147,481	113,021	17,004,731	-5,408,767	-1,128,108	149,086,995	20,723,380	3,790,318,684
本年退出资金		-53,811,945	-191,525,038	-418,492,026	-48,023,762	-2,915,377	-47,468,924	-91,704,703	-52,150	-135,034	-17,908,688	-640,349,947	-81,534,800	-1,237,390	-107,746	-1,757,287,590
收取保障费用及保单账户管理费	5	-16,456,816	-6,700,940	-92,886,835	-3,435,546	-552,071	-2,911,846	-20,764,357	-45,225	-36,541	-2,733,942	-	-	-	-	-146,524,319
净收益/(损失)		25,116,299	74,987,827	-146,157,457	7,394,141	2,114,301	28,483,926	-101,418,024	-24,597	42,065	-31,208,317	202,957,424	78,349,358	4,174,116	254,913	145,064,995
于2023年6月30日止期间净资产		1,282,220,635	12,287,824,606	9,015,040,878	504,139,409	60,937,855	1,950,283,505	2,673,737,926	2,852,877	2,997,765	322,334,812	19,256,480,047	9,743,223,338	359,970,228	37,921,015	57,500,013,896
独立账户单位数		58,651,067	545,904,643	211,959,311	30,741,144	4,887,563	122,081,048	195,550,138	488,392	199,061	28,607,334	1,653,374,008	958,385,182	35,159,987	3,663,070	
独立账户单位净资产		21.8618	22.5592	42.5389	16.4402	12.4484	15.9754	13.6780	5.8301	15.0595	11.2682	11.6468	10.1663	10.2184	10.3523	

财务报表附注为本财务报表的组成

（二）财务报表附注

1、投资连结保险投资账户简介

中信保诚人寿保险有限公司(以下简称“本公司”)的投资连结保险投资账户是依照国家金融监管管理总局(原中国银行保险监督管理委员会)颁布的《关于规范投资连结保险投资账户有关事项的通知》(保监发[2015]32号)和投资连结保险有关条款设立的。投资连结保险投资账户由本公司管理并进行独立核算。投资连结保险的投资渠道为银行存款、债券、中国依法公开发行的证券投资基金及国家金融监督管理总局允许投资的其他金融工具。本公司于二零零一年四月六日经原中国银保监会批准开办投资连结保险。

2、债券、基金及其他投资净收益/(净亏损)

二零二三年六月三十日

(金额单位:人民币元)

	优选全债 投资账户	稳健配置 投资账户	成长先锋 投资账户	现金增利 投资账户	平衡增长 投资账户	策略成长 投资账户	积极成长 投资账户	季季长红利 投资账户	打新立稳 投资账户	优势领航 投资账户	盛世优选 投资账户	盛世华彩 投资账户	盛世嘉事 投资账户	年金策略精选2号 投资账户	合计
债券	7,018,821	-	-	-	-	7,255,596	-	-	-	-	4,555,443	-	-	-	18,829,860
基金	4,690,148	-88,883,965	-197,274,583	-542,041	-	-80,339	-	-215,332	-	462,523	-26,122,858	-	-3,200	-200	-307,968,927
股票	-	-	-	-	1,199,387	-86,279,479	-154,252,905	-	-	-36,916,065	-120,789,290	-	-	-	-397,042,352
保险投资产品	-2,010,037	30,443,976	-6,520,286	6,956,884	-	-	-	-	-	-	59,687,280	1,137,799	1,808,549	110,315	71,613,880
债权投资计划	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	143,812,731	72,032,339	845,311	-	216,690,381
信托计划	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	69,473,201	27,400,137	365,967	-	97,239,305
其他	16,625	172,054	77,056	-	-	-	-	47	-	-	2,111	-	2,639	-	270,532
合计	9,714,957	-58,369,035	-203,717,793	6,414,843	1,199,387	-79,104,222	-154,252,905	-215,285	-	-36,453,542	110,614,618	100,570,275	3,019,266	110,115	-300,349,321

3、债券、基金及其他投资公允价值变动损益

二零二三年六月三十日

(金额单位:人民币元)

| | 优选全债 投资账户 | 稳健配置 投资账户 | 成长先