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 二零二一年上半年度信息公告

（本信息公告，所属期间为2021年1月1日至2021年6月30日止上半年度，依据原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。）

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2021年6月30日，中信保诚人寿总资产达1636亿元。

秉承“聆听所至，信诚所在”的经营理念，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，覆盖寿险、疾病、医疗、意外、财富管理等多个领域。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、宁波等22家分公司，共在99个城市设立了超过230家分支机构。2020年3月，公司设立全资子公司中信保诚资产管理有限责任公司。

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

中国中信有限公司

中国中信集团有限公司（原中国国际信托投资公司）是在邓小平同志支持下，由荣毅仁同志于1979年创办的。成立以来，公司充分发挥经济改革试点和对外开放窗口的重要作用，在诸多领域进行了卓有成效的探索与创新，成功开辟出一条通过吸收和运用外资、引进先进技术、设备和管理经验为中国改革开放和现代化建设服务的创新发展之路。

2002年中国国际信托投资公司进行体制改革，更名为中国中信集团公司，成为国家授权投资机构。2011年中国中信集团公司整体改制为国有独资公司，更名为中国中信集团有限公司（简称“中信集团”），并发起设立了中国中信股份有限公司（简称“中信股份”）。2014年8月，中信集团将中信股份100%股权注入香港上市公司中信泰富，实现了境外整体上市。

2021年，中信集团连续第13年上榜美国《财富》杂志世界500强，位居第115位。

英国保诚集团

英国保诚集团（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，在全球拥有2,000多万名客户。保诚集团业务遍及亚洲、美国及非洲，并在伦敦、纽约、香港和新加坡四地证券交易所上市，长期位列美国《财富》杂志世界500强。2021年，保诚集团位居世界500强榜单第185位。

保诚亚洲总部设在香港，是一家领先的寿险公司，凭借强大的多渠道分销平台，保诚亚洲正为1600多万客户提供全面创新的解决方案。保诚集团亚洲区总部在亚洲经营已近百年，提供多渠道分销、以定期储蓄和保障为核心的产品组合，业务表现卓越，客户服务屡获殊荣，并已建立起广受赞誉的品牌。

保诚集团在亚洲和非洲建立了保诚基金会，通过一系列公益项目加强教育、卫生和安全，确保亚非社区的未来。

公司荣誉

十多年来，中信保诚人寿聆听市场，开拓进取，创新发展，在保险业务和社会责任方面都取得了骄人的成绩，得到了行业和社会各界的好评，屡获各类社会大奖。以下是中信保诚人寿近年来荣获的部分奖项，更多信息请参见公司官方网页（品牌荣誉）栏目：

行业权威媒体今日保发布首届“今日保·中国保险白象榜”。中信保诚人寿凭借以客为尊的产品服务、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，荣获“年度保险品牌”大奖。

2020年，凭借新冠疫情期间做出的多项贡献，中信保诚人寿在由证券时报主办的“2020中国保险业方舟奖”评选中，荣获“2020中国保险行业抗疫先进事迹方舟奖”。

2020年，在中国保险服务创新峰会上，中信保诚人寿“理赔快赔”服务以及“大额理赔极速到达”案例分别入选“2019–2020年度服务创新金牌案例”和“2019–2020年度影响力赔案”奖项。

2019年，中信保诚人寿荣获由证券时报颁发的“2019金质保险品牌方舟奖”。

2019年，中信保诚人寿呼叫中心VIP贵宾组荣获第三届中国客户服务节（CCSF）之“2019年中国客户联络中心行业明星班组奖”。

2019年，中信保诚人寿「惠康」系列重疾组合荣获第三届中国健康保险业创新国际峰会“优秀健康保险产品创新奖”。

2019年，中信保诚人寿荣膺2019年中国互联网保险创新峰会“金保奖–保险科技创新突破奖”。

2019年3月，全国妇联在京举办“三八”国际妇女节纪念暨表彰大会。中信保诚人寿“打造儿童少年安全品牌”项目组被全国妇联授予“巾帼建功先进集体”荣誉称号。

2019年，保险行业垂直新媒体与研究机构——互联网保险观察发布了InsurStar50中国保险科技50强榜单。中信保诚人寿E行销平台脱颖而出，荣膺2018年度保险科技50强。

2019年，中信保诚人寿特色健康管理服务“聆听心语”在第四届中国健康保险发展论坛暨金魁奖评选中，荣获“最佳保险健康管理创新奖”。

2018年，在“亚太财富论坛暨2018年度国际私人/家族财富管理中国风云榜”上，以最高分获得“金臻奖·最佳合资保险机构奖”。

2018年，在由中央财经大学中国精算研究院和中国保险报联合主办的“中国价值成长十佳保险公司”评选中，获得“2018年中国价值成长十佳公司”称号。

2018年，中信保诚人寿获得由证券时报颁发的“2018高质量发展保险公司方舟奖”。

2018年，由和讯网主办的“第十五届中国财经风云榜之保险行业评选”中，被评为“年度影响力合资保险公司”。

2018年，获得由《家族杂志》和中欧国际工商学院颁发的“最佳财富传承保险管理机构”称号，这已是公司第三次获得此殊荣。

2017年，由21世纪经济报道委托、美国加州州立大学富乐顿分校保险研究中心受托研发的《2017亚洲保险公司竞争力研究报告》发布，中信保诚人寿跻身中国大陆寿险公司前十名。

2017年，凭借近年在中国寿险市场上的卓越表现和对价值导向的持续坚持，获得“中国价值成长十佳保险公司”称号。

2017年，在“亚太财富论坛暨2017年度国际私人（家族）财富管理中国风云榜”活动中，荣获“最佳合资保险机构奖”。

2016年，获得中国网“最佳外资保险公司”称号，是本次评选唯一获得此殊荣的企业，中国网是由国务院新闻办公室领导，中国外文出版发行事业局管理的国家级重点网站。

2016年，在中国客户联络中心与服务外包国际峰会上，荣获“金音奖–2016年度中国最佳客户联络中心–客户服务奖”，该奖项被认为是中国客户联络中心的“奥斯卡”。

2015年，获“金狮奖”之“年度最具成长力保险公司”及“年度最受高端客户喜爱保险公司”两项大奖。

公司法定中文名称：中信保诚人寿保险有限公司

公司法定英文名称：CITIC–Prudential Life Insurance Company Limited

公司法定代表人：黎康忠（NICOLAOSANDREASNICANDROU）

公司总经理：赵小凡

公司注册地址：北京市朝阳区东三环中路1号环球金融中心办公楼东楼16层01–16号单元及5层07–10号单元

邮政编码：100020

公司总经理：赵小凡

公司注册地址：北京市朝阳区东三环中路1号环球金融中心办公楼东楼16层01–16号单元及5层07–10号单元

邮政编码：100020

互联网址：WWW.CITIC–PRUDENTIAL.COM.CN

第二部分 中信保诚人寿投资连结保险投资账户2021年上半年度报告

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2021年6月30日止本公司经中国银行保险监督管理委员会（简称“中国银保监会”）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：本账户的风险主要是来源于基金市场、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。

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、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。

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：本账户的主要风险来源于基金市场、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。

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

经济方面，已披露的数据显示，经济疫后修复过程中出现分化：

（1）工业生产维持强势，但消费处于弱势。1–6月规模以上工业增加值同比增长15.9%，两年平均增长6.95%，表明工业生产仍然维持强势。同期社会消费品零售总额同比增长23.0%，两年平均增长4.39%，两年平均增速较上月小幅上升0.12个百分点，指向消费修复力度仍然不算很强；

（2）房地产投资初现下滑，制造业投资缓慢回升。1–6月固定资产投资同比增长12.6%，两年平均增速为4.46%。其中房地产投资开始出现下滑，1–6月房地产投资完成额同比增长15%，两年平均增速为8.25%，相较上月回落了0.35个百分点，但房地产施工和竣工出现了较大恢复，表明地产的竣工周期正在出现。1–6月制造业投资同比增长19.2%，两年平均增速为2.59%，连续4个月出现了上升，表明制造业投资处于缓慢回升的过程中。1–6月基建投资同比增长7.8%，两年平均增速为2.42%，基建投资仍旧在偏低的位置；

（3）CPI温和回升，PPI处于高位。1–6月的CPI增速分别为–0.3%、–0.2%、0.4%、0.9%、1.3%、1.1%，整体处于温和回升的态势。PPI增速分别为0.3%、1.7%、4.4%、6.8%、9.0%和8.8%，达到了2008年以来的最高值，综合考虑到基数效应与大宗商品涨价的动力，预计年内PPI已经达到了高点，后续将会出现缓慢的下行，但下滑速度较慢，全年PPI都会在比较高的位置。

货币环境呈现结构性紧信用特点：1–6月社融存量同比分别为13%、13.3%、12.3%、11.7%、11.0%、11.0%，M2同比分别为9.4%、10.1%、9.4%、8.1%、8.3%、8.6%。从分项看，企业中长期贷款和居民中长期贷款的表现非常强劲，是社融的最大支撑项，表明企业生产的动力比较强，但是受房地产信贷政策收紧的影响，居民中长期贷款后续大概率会见顶回落；在外需仍然较好、建党百年维稳以及地方政府债务融资控红杆防风险大基调下，上半年政府债务融资规模较低；非标融资也持续收缩，一方面监管政策限制没有放松，资管新规过渡期将于年底到期，另一方面基建和地产扩张受限，非标融资需求随之减弱。总体而言，整体货币环境呈现出明显的结构性紧信用的特点，实体企业的信用环境较松，房地产、地方政府、非标依然偏紧。

股市方面，1–6月权益市场波动明显放大，结构性特点仍然突出：年初受益于经济的继续恢复和货币宽松预期，股票市场持续冲高；2月中旬开始，全球通胀压力逐渐显现，随着海外无风险利率快速上升，国内前期涨幅较大，估值较高的核心资产出现了快速回调，显著挫伤市场情绪，但受益于经济复苏的顺周期低估值板块仍取得较好相对收益。上半年上证指数、沪深300、创业板指、恒生指数分别上涨3.40%、0.24%、17.22%、5.86%。分行业看，上半年涨幅较大的行业分别是电气设备（+23.83%）、钢铁（+23.62%）、化工（+21.46%）、采掘（+17.30%）等周期性低估值行业，跌幅较大的行业分别是BETA属性较强的家用电器（–15.59%）、非银金融（–14.71%）和国防军工（–11.50%）。

债市方面，债券收益率冲高回落，地方政府债信用溢价明显收缩：上半年国债收益率水平先升后降，受经济和通胀预期提振，10年期国债收益率从年初的3.14%上升至2月下旬的3.28%，而同期30年期地方债收益率却从3.94%降至3.86%，几乎与同期限国债收益率持平，地方政府债的信用溢价持续收敛；随后伴随着经济数据的边际回落，以及地方债发行节奏的放缓，国债和地方债收益率见顶回落；信用利差方面，10年期AAA级信用债利差基本保持稳定，10年期BBB+级信用债利差呈现出先下降后上升的趋势。

（二）操作回顾

1、优选全债投资账户

2021年上半年债券市场先弱后强，一季度受到年初央行流动性投放不足的影响，资金面紧张，市场对货币政策收紧看较大的担忧。春节后央行加大投放，流动性担忧打消，市场逐步走强。操作上，账户延续债券打底、FOF（Fundoffunds：基金中的基金）增强的投资结构，适度增配了高等级信用债及债券型基金，同时保留了较为充分的流动性仓位。账户维持中性久期和较低的杠杆。2021年整体信用环境偏紧，货币环境偏宽松，对高等级信用债和利率债形成支撑，但对于地产债和弱资质城投影响偏负面。账户始终恪守信用风险零容忍原则，本年新增信用债均为优质AAA评级国债。基金投资方面，主要关注产品回撤控制能力和信用管理水平，减少“抱团”风格的基金，平滑净值波动。下半年利率水平预计将低位震荡态势，难以出现趋势性行情。操作上底仓维持中性久期和杠杆，票息和骑乘作为取得收益的主要手段，同时适当尝试长端利率债交易。

2、稳健配置投资账户

账户坚持自身特定的风险收益定位，2021年继续执行绝对收益策略，在全年区间震荡市场背景下，先控制回撤，再积累安全垫，然后合理追求阿尔法收益，各项目标次第实现。在账户启动营销的背景下，今年以来新增资金流入较快，前两季度资产规模分别增长16.35和16.41亿元，流动性管理以及投资配置的再平衡纳入到账户操作的重要内容之一。主动操作方面，春节前采取较为积极的操作策略，提升含权益资产持仓比例，增持品种以低估值风格为主；春节后权益转为谨慎操作策略，放缓配置节奏，仓位被动逐步降低，一定程度降低了组合的回撤，固收以增配短债基和流动性+保险资管产品为主。二季度采取较为积极的操作策略，加快纯债基的配置节奏，并逐季小幅增加权益配置比例，底仓安全垫部分增配了优先股和结构化保险资管产品作为绝对收益策略补充。基金管理人的选择上，侧重深挖基本面选股能力突出、擅长逆向和轮动操作的基金管理人和规模适中便于腾挪的基金品种。

3、成长先锋投资账户

2021年主要采取“仓位保持稳定、行业适当均衡”的策略。2020年底参照沪深300指数对组合进行再平衡，对子板块进行调整，增配以银行为主的金融板块和估值较低的顺周期板块，减仓偏成长的通信、电力设备、电子元器件等板块。2月春节后央行回收流动性，商品价格较快上涨，引发通胀预期，加上美债十年期收益率大幅上升，对核心资产为主的板块形成较大压制，同时，白酒行业在政策上遭遇一定指导，港交所提升股票交易印花税等，都对市场有较大负面影响，市场急速回调14个交易日后进入无主线运行状态。市场平稳以后，再次对组合进行微调，进一步提升低估值、高景气基金的占比以应对市场。4月份市场在2020年年报、2021年一季报较好且流动性有所宽松的背景下，出现了较好的反弹，成长先锋积极参与相关机会，在获得较好的反弹效果后，4月最后几个交易日降低了仓位。5月市场下跌，随着流动性收紧预期得到较好释放，成长先锋再次小幅提升了仓位，并在上涨后期对顺周期基金逐步进行获利了结，组合在5、6月积累了显著超额收益。

4、现金增利投资账户

组合大体维持七到八成货币基金的底仓配置比例运行，采取货基轮动优选辅以阶段性融出回购的流动性管理策略。组合利用中性固收仓位增厚收益，采取纯债和短债基配置相结合，适度阶段性参与二级债基的策略，具体来说，一季度增加中短组合久期的纯债基的配置，二季度加仓二级债基，超额收益逐月稳步积累。

5、平衡增长投资账户

2021年上半年账户采取积极配置策略，固收以二级债基配置为主，权益以低估值周期、新能源为主要方向，但年初股市回撤给账户净值造成较大影响。

疫情控制好转，全球复苏趋势明显，欧美新增确诊人数有所回落，发达国家疫苗接种进度进一步推进，出行管制放松。但印度德尔塔病毒对全球威胁仍在，拜登年初超预期推出1.9万亿财政刺激计划，6月美联储议息会议点阵图显示加息预期提前，上半年海外流动性持续宽松；国内考虑“不急转弯”以及维持流动性“不缺不溢”、“合理充裕”的政策目标，降准降息的操作也逐步打消了对流动性收紧的担忧。通胀方面上游涨价向下游的传导依然不畅，但年内通胀高点有较大概率已经出现，随着后续商品价格顶部的明确，再通胀交易有望步入尾声。国内经济领先发达市场，地产韧性强、出口超预期支撑上半年经济逐步修复至高点。受利率下行影响，上半年非标资产收益率继续下跌，对账户收益造成一定影响。账户通过配置合权产品，使得账户净值获得稳定收益。

展望2021年下半年，出口、地产面临下行压力，制造业、消费弱复苏，基建相机块择，经济面临高点回落趋势。预期猪价下行周期维持至明年年中，下半年面临核心cpi修复的趋势。无风险利率中枢的下移导致广谱利率下降，高收益资产荒将成为常态，股债性价比的拍升将促使资产配置转向多资产。下半年账户整体仍采用CPPI保本策略，以安全的非标资产为基石，以固收资产为补充，必要的情况下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

2021年6月中盛世华彩账户正式启动销售，年中账户规模6亿元左右，配置以固收资产为主。

展望2021年下半年，出口、地产面临下行压力，制造业、消费弱复苏，基建相机块择，经济面临高点回落趋势。预期猪价下行周期维持至明年年中，下半年面临核心cpi修复的趋势。无风险利率中枢的下移导致广谱利率下降，高收益资产荒将成为常态，股债性价比的拍升将促使资产配置转向多资产。下半年操作将以增配非标资产为主，平滑账户净值，收益来源于股债切换和自下而上选股选基。

（三）市场展望

展望下半年，我们预计全年宏观经济增速在基数作用下呈逐级下台阶的走势，1季度GDP增速为18.3%，2季度GDP增速为7.9%，预计3、4季度的GDP增速分别为6.5%和5.2%，全年GDP增速预计为8.7%。分项来看，消费和制造业大概率会回升，但恢复速度可能并不快。其中，消费主要受益于居民就业改善，预计可选消费和服务消费将会出现一定的恢复；制造业投资主要受益于补库存、利润回升和高技术制造业的发展。房地产和出口可能会有一定的下滑，其中房地产面临“三条红线”的约束，预计房地产投资在下半年将会出现下行；出口方面，伴随着海外生产能力的恢复，份额可能会有明显下降。另外，基建投资面临项目储备不足的问题，政府债务偿还高峰期也将到来，预计将在低位徘徊。

通胀数据仍然是今年最重要的宏观变量。1–6月份CPI增速温和回升由负转正，增速分别为–0.3%、–0.2%、0.4%、0.9%、1.3%、1.1%，受猪周期下行和上游涨价传导不畅的影响，全年CPI的涨价压力不大。1–6月份PPI出现了明显上升，增速分别为0.3%、1.7%、4.4%、6.8%、9.0%、8.8%，创下了2008年以来的新高。展望未来，受全球需求复苏和大宗商品价格上涨的影响，全年PPI可能都会维持在很高的位置，11月份之前PPI维持在6.3%以上，到年底下降到5.2%。

货币政策继续保持稳健中性，加强对实体经济的支持。7月9日央行降准0.5个百分点，释放了约1万亿元的长期资金。其中，3000亿元用于置换7月份到期的MLF，4000–5000亿元用于对冲7月份的缴税高峰，净增加了约2000亿元的货币供给。本次降准对总量层面的意义不是特别大，“实施好稳健的货币政策”、“保持政策的连续性、稳定性和可持续性”、“宽货币+结构性紧信用”依然是今年货币政策的主基调。未来货币政策将继续加强对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持力度，而房地产、地方政府债、非标等的信用则会依然偏紧。

股市方面，预计下半年指数将以震荡为主，存在着一定的结构性机会。考虑到国内经济下半年存在一定下行压力，而部分股票资产的估值偏高，货币环境也谈不上转向宽松，因此预计2021年下半年指数趋势向上的可能性不高；同时，考虑政策组合仍偏积极，财政政策有望在下半年边际稍强，货币政策对实体的支持力度大，预计出现系统性熊市的概率也不高。因此，市场大概率还是存量博弈的震荡行情，存在由分子端盈利驱动的结构性机会。节奏上，我们对三季度股票市场稍偏悲观，核心逻辑在于三季度将有大量的地方专项债发行，会抬高10年期国债收益率，从而压低股票市场，尤其是前期涨幅较大的成长股的估值，对市场形成压制，这意味着三季度应以防御为主，银行、保险等前期跌幅较大的板块存在阶段性的机会；四季度的股票市场存在几种力量的博弈：（1）四季度经济下行的压力更大；（2）美联储缩减QE的信号落地，外部环境相较三季度更差；（3）专项债的发行进度相较三季度提前，国内的无风险利率有望在四季度出现下行；（4）央行货币政策可能出现宽松。因此，需要密切关注相关的经济数据与政策表态，如果届时出现经济下滑+国内货币偏紧的组合，则考虑降低股票的仓位；如果出现经济下滑+国内货币转向宽松的组合，则市场风格会再次转向成长股和科技股。

债市方面，从配置需求角度看，短期内由于降准的发酵，债券收益率出现了一波比较明显的下行，30年期国债收益率从3.73%下降至3.51%，配置性价比有所降低。考虑到下半年还有3.75万亿的MLF到期，以及2.6万亿的地方专项债发行，资金面预计会面临着比较大的压力，国债收益率存在一定的回升空间，可在三季度待收益率上行后择机配置长期国债。从短期交易空间看，本次的收益率下行已经接近尾声，不宜参与交易，考虑到四季度经济边际下行压力更大、地方债发行量比三季度少、央行可能对冲MLF到期等原因，四季度债券存在一定的交易空间。另外，信用风险依然是下半年需要防范的重点，3月15日的国常会明确提出“政府杠杆率要有所降低”，7月6日金稳委第五十三次会议对金融风险的表述从“风险防范”变为“风险防控处置”，体现出监管对于金融风险的态度发生了明显的转变，未来房地产、政府杠杆、非标资产、反垄断等都将是金融风险监管的重点领域。因此，下半年信用市场可能会产生一定的风险，这对于债券市场的冲击需要做好准备。

截止2021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 单位净值	优选全债 截至当日止年度投资回报率%	稳健配置 单位净值	稳健配置 截至当日止年度投资回报率%	成长先锋 单位净值	成长先锋 截至当日止年度投资回报率%	现金增利 单位净值	现金增利 截至当日止年度投资回报率%	平衡增长 单位净值	平衡增长 截至当日止年度投资回报率%	策略成长 单位净值	策略成长 截至当日止年度投资回报率%	积极成长 单位净值	积极成长 截至当日止年度投资回报率%	季季长红利 单位净值	季季长红利 截至当日止年度投资回报率%	打新立稳 单位净值	打新立稳 截至当日止年度投资回报率%	优势领航 单位净值	优势领航 截至当日止年度投资回报率%	盛世优选 单位净值	盛世优选 截至当日止年度投资回报率%	盛世华彩 单位净值	盛世华彩 截至当日止年度投资回报率%
2005/12/31	10.269771	2.61	10.060878	0.70	10.037997	0.38																		
2006/12/31	10.215638	(0.46)	9.74280	(3.25)	9.151614	(8.82)																		
2007/12/31	10.212388	(0.02)	9.946468	2.09	10.294410	12.53																		
2008/12/31	9.958874	(2.51)	9.28059	(6.52)	9.110003	(11.50)																		
2009/12/31	10.692653	6.64	9.847723	4.83	9.133602	0.32	10.150011	1.50																
2010/12/31	11.267853	5.58	11.598374	17.80	14.397744	64.33	10.281011	1.00																
2011/12/31	12.303453	9.18	13.213949	30.73	23.915250	37.05	10.484959	1.98	10.898404	8.04	12.155772	21.58	11.578800	15.79										
2012/12/31	13.631309	10.85	14.231014	(6.14)	20.057530	(12.13)	10.852323	3.51	12.783825	(19.29)	9.382214	(22.83)	7.070005	(22.03)										
2013/12/31	15.017078	10.21	16.535457	16.25	26.443776	31.96	12.076794	2.99	15.952320	4.02	11.372940	6.27	9.42531	2.46	11.1691	2.74	10.831188	11.14						
2014/12/31	17.019104	13.36	18.870556	14.12	30.159417	18.53	12.900013	6.88	19.832271	13.16	12.720102	11.86	11.181716	18.64	16.857708	6.66	11.860449	21.06						
2015/12/31	18.809313	10.54	21.252357	12.63	36.779857	21.95	13.561641	5.15	11.817532	9.08	14.78861	16.26	13.149611	17.60	15.69869	(6.79)	13.21691	34.21	10.193227	1.93				
2016/12/31	19.411076	3.21	20.126171	(4.88)	30.020305	(15.33)	13.885979	1.79	10.869662	(8.05)	13.494963	(8.75)	10.852614	(17.47)	14.693626	(13.89)	13.442867	0.05	9.810000	(5.87)				
2017/12/31	19.810688	1.99	21.404669	5.88	34.196144	10.80	14.202864	2.33	11.728619	7.91	14.753561	9.33	11.898824	9.63	15.322986	11.14	14.011118	4.33	10.545621	7.50				
2018/12/31	20.12604	2.05	20.12693	(4.98)	27.34499	(20.02)	14.7691	3.66	10.36541	(11.70)	12.19177	(17.36)	9.60639	(23.92)	4.93532	(22.38)	13.70449	(2.19)	8.56676	(18.56)	10.11957	1.16		
2019/12/31	20.49701	0.73	21.19376	4.98	36.9581	32.21	15.14324	2.60	12.25275	18.30	15.81617	30.10	13.11939	45.57	5.90129	20.14	17.03767	0.01	11.17739	30.55	10.69335	5.61		
2020/12/31	21.41236	4.56	22.53114	6.25	51.32565	41.95	15.49645	2.06	15.13266	23.49	20.01756	26.57	19.89800	50.59	7.69649	29.85	15.69800	10.09	16.58891	51.18	11.20443	5.83	11.10021	(0.11)
2021/06/30	21.79306	1.86	22.86037	1.50	54.07630	5.35	15.62225	1.09	15.50874	(0.25)	20.69861	3.04	19.95979	(0.36)	7.68629	(0.03)	15.46030	2.46	17.47259	3.18	11.15000	1.73	10.36619	1.73

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、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