

2024年度
第5期
总第191期

中国人寿保险股份有限公司 投连险投资账户月度报告

2024年5月

免责声明:

本报告所载资料仅供阁下作为参考之用，其内容并不构成对任何人的投资建议。

本报告所载资料及观点均被本公司认为可靠，但本公司不能担保其准确性或完整性，本公司不对因使用本报告材料所引致的损失负责。

本公司承诺按照有关监管规定，以诚实信用、谨慎稳健为原则进行投连险账户投资，但不保证最低收益率。

本报告所披露数据仅代表过往业绩，敬请投保人注意投资风险，并仔细阅读相关产品说明书。

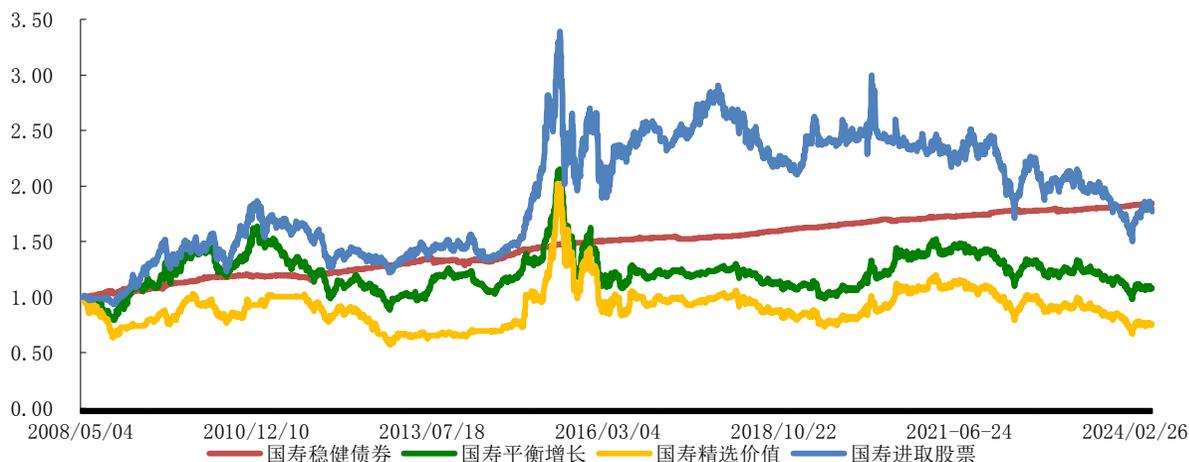
如需进一步资料或有任何建议，请联系：
zhangxinli@e-chinalife.com

资料来源：中国人寿保险股份有限公司；
客户服务热线：95519；
电子商务网站：www.e-chinalife.com

■ 投资账户收益

- 报告期内，四个投资账户净值增长率按照从高到低排列依次为：稳健债券0.55%、进取股票-0.76%、精选价值-1.00%、平衡增长-1.45%。
- 最近一年，四个投资账户净值增长率按照从高到低排列依次为：稳健债券2.46%、进取股票-9.76%、平衡增长-12.86%、精选价值-17.23%。
- 年初至今，四个投资账户净值增长率按照从高到低排列依次为：进取股票1.38%、稳健债券1.33%、平衡增长-3.57%、精选价值-5.99%。
- 账户成立至今，四个投资账户净值增长率按照从高到低排列依次为：稳健债券84.14%、进取股票76.78%、平衡增长7.94%、精选价值-24.66%。

投资账户净值走势



账户基本情况

| | |
|---------------------|----------------------------|
| 账户名称 | 国寿进取股票投资账户 |
| 成立日期 | 2008年5月4日 |
| 币种 | 人民币 |
| 账户基金经理 | 权益投资部戴梦 |
| 资产管理费 | 1.5%/年 |
| 账户特征 | 承担较高风险获取高收益的股票型开放账户 |
| 最新投资单位价格 (5月31日) | 卖出价 1.7678元 买入价 1.8032元 |

投资目标

在有效控制风险的前提下，通过对宏观经济、行业背景和企业发展的深入研究，精选各行业具有领先地位的大型上市公司和具有良好增长前景的企业，通过对其股票的投资，分享公司持续增长所带来的盈利，实现投资账户资产的持续、稳健增值。

投资工具

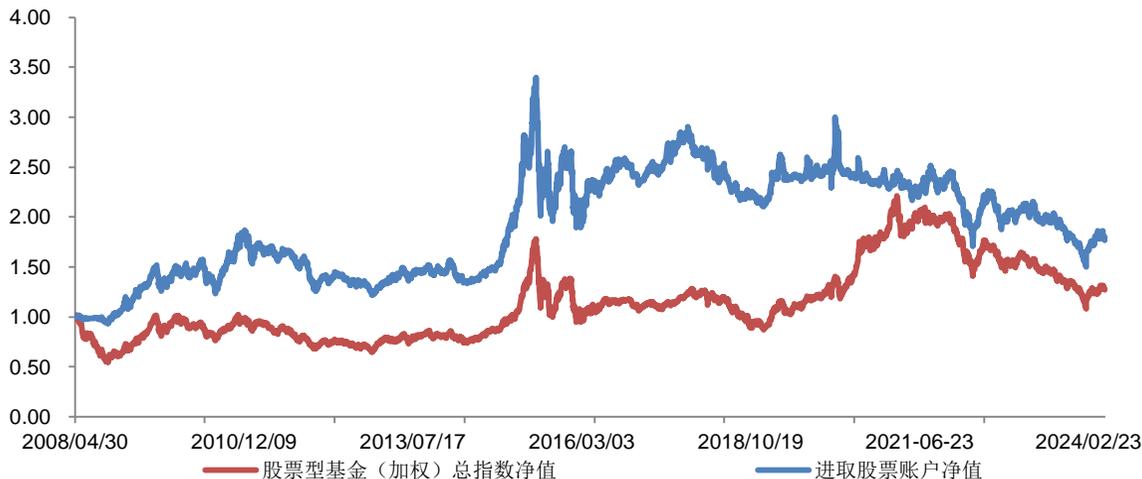
主要投资于国内A股股票、债券及法律法规允许投资的其他金融工具。

投资限制

在正常市场情况下，股票资产占账户资产净值的50%-95%，债券0-30%，持有现金和到期日在一年以内的政府债券的比例不低于5%。

投资收益

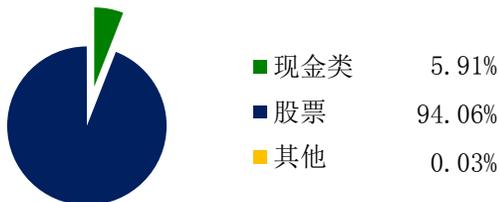
| 收益率 | 最近1个月 | 最近3个月 | 最近6个月 | 最近1年 | 年初至今 | 账户成立至今 |
|---------|--------|-------|--------|---------|--------|--------|
| 投资账户 | -0.76% | 3.13% | -0.10% | -9.76% | 1.38% | 76.78% |
| 股票型基金指数 | -1.05% | 2.96% | -4.18% | -11.98% | -1.58% | 27.17% |



投资组合

投资组合

报告期内，本账户股票占比上升，现金类资产占比下降。



基金经理观点

展望后市，将持续关注如下三个方向：一是以AI为代表的数字经济变革具有长期确定性，再结合基本面和估值角度，将关注TMT板块的高弹性、需求复苏、以及具有长期景气逻辑细分方向。二是关注在经济弱复苏背景下持续有增长的行业，如医药和军工等。三是关注顺周期板块，主要是上游的有色板块，中游的机械化工板块，下游的食品饮料板块。

账户基本情况

| | |
|---------------------|----------------------------|
| 账户名称 | 国寿精选价值投资账户 |
| 成立日期 | 2008年5月4日 |
| 币种 | 人民币 |
| 账户基金经理 | 权益投资部黄鸿力 |
| 资产管理费 | 1.0%/年 |
| 账户特征 | 中等风险的基金组合型开放账户 |
| 最新投资单位价格 (5月31日) | 卖出价 0.7534元 买入价 0.7685元 |

投资目标

通过优选证券投资基金，构建低风险高收益基金组合，在降低投资组合收益波动性和保持充足流动性的前提下，保持账户资产长期稳定增值。

投资工具

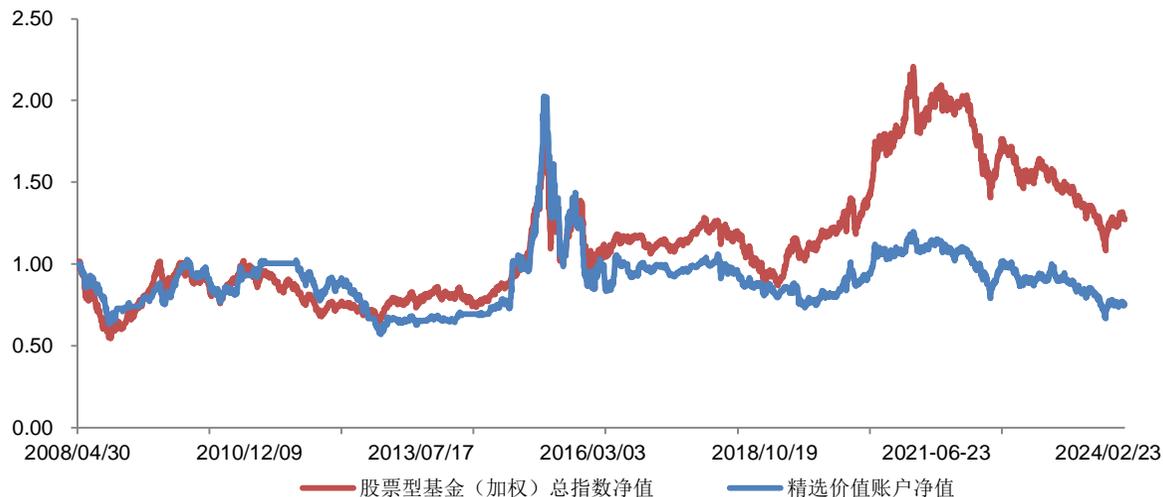
主要投资于国内开放式证券投资基金和封闭式证券投资基金，以及法律法规允许的其它金融工具。本账户还可择机参与新股申购。

投资限制

在正常市场情况下，偏股型证券投资基金的比例不超过账户资产净值的95%，债券型证券投资基金的比例不超过账户资产净值的60%，持有现金类资产（包括货币型基金、票据和回购等）不低于账户净资产的10%。

投资收益

| 收益率 | 最近1个月 | 最近3个月 | 最近6个月 | 最近1年 | 年初至今 | 账户成立至今 |
|---------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|
| 投资账户 | -1.00% | -1.14% | -8.87% | -17.23% | -5.99% | -24.66% |
| 股票型基金指数 | -1.05% | 2.96% | -4.18% | -11.98% | -1.58% | 27.17% |



投资组合

投资组合

报告期内，本账户各类资产占比保持稳定。



基金经理观点

展望后市，对市场维持乐观。考虑当前市场所处位置，主要指数仍然处于底部区间。预计市场行情将跟随不同行业板块的政策预期以及业绩兑现情况开展。未来行业配置将围绕三条主线：一是长期看好政策支持的自主可控、国产替代等科技领域的投资机会；二是布局行业供需格局良好、未来有望充分受益于经济复苏的板块；三是受益于国债利率下行，市场可能受到场外稳健性配置型资金青睐的方向。

账户基本情况

| | |
|---------------------|----------------------------|
| 账户名称 | 国寿平衡增长投资账户 |
| 成立日期 | 2008年5月4日 |
| 币种 | 人民币 |
| 账户基金经理 | 权益投资部黄鸿力 |
| 资产管理费 | 1.5%/年 |
| 账户特征 | 中等风险的配置型开放账户 |
| 最新投资单位价格 (5月31日) | 卖出价 1.0794元 买入价 1.1010元 |

投资目标

在全面评估证券市场的系统性风险和预测证券市场中长期预期收益率的基础上，通过主动的资产配置，精选具有投资价值的股票、债券和基金等投资品种，追求较高的投资收益。

投资工具

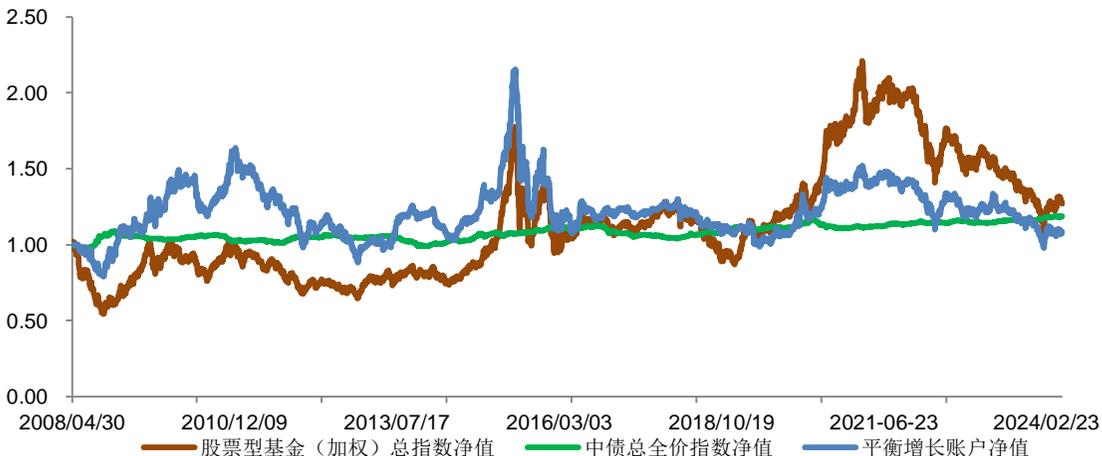
主要投资于国内A股股票、国债、金融债、企业债、公司债、资产支持证券、央行票据、短期融资券、可转债等债券、开放式基金、封闭式基金及法律法规允许投资的其他金融工具。待指数衍生金融产品推出以后，在保监会规定允许的条件下，本公司可以运用衍生金融产品进行风险管理和套期保值。

投资限制

在正常市场情况下，股票和基金资产之和占账户资产净值的20%-80%，债券投资不少于账户资产净值的20%，同时，将维持资产总额的一定比例于现金类资产及其它高流动性资产以满足流动性需求。

投资收益

| 收益率 | 最近1个月 | 最近3个月 | 最近6个月 | 最近1年 | 年初至今 | 账户成立至今 |
|---------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|
| 投资账户 | -1.45% | -1.22% | -5.74% | -12.86% | -3.57% | 7.94% |
| 股票型基金指数 | -1.05% | 2.96% | -4.18% | -11.98% | -1.58% | 27.17% |
| 中债总全价指数 | 0.12% | 0.20% | 2.41% | 2.60% | 1.55% | 18.54% |



投资组合

报告期内，本账户各类资产占比保持稳定。



基金经理观点

展望后市，权益方面，对市场维持乐观。考虑当前市场主要指数仍然处于底部区间，预计市场行情将跟随不同行业板块的政策预期以及业绩兑现情况开展。未来行业配置将围绕三条主线：一是长期看好政策支持的科技领域的投资机会；二是布局行业供需格局良好、未来有望充分受益于经济复苏的板块；三是关注稳健性配置型资金青睐的方向。固收方面，短端利率进一步大幅下行或需货币政策进一步宽松，但在防空转背景下短期大幅宽松或尚难期待。长端而言，基本面的现实支撑仍在，但需要关注后续稳增长政策的效果和由此带来的预期变化。

投资组合

账户基本情况

| | |
|---------------------|----------------------------|
| 账户名称 | 国寿稳健债券投资账户 |
| 成立日期 | 2008年5月4日 |
| 币种 | 人民币 |
| 账户基金经理 | 固定收益投资部任小萌 |
| 资产管理费 | 0.6%/年 |
| 账户特征 | 较低风险的债券型开放账户 |
| 最新投资单位价格 (5月31日) | 卖出价 1.8414元 买入价 1.8782元 |

投资目标

以本金安全为前提，追求较高的投资回报，并保持较好的流动性，满足进行现金管理的要求。

投资工具

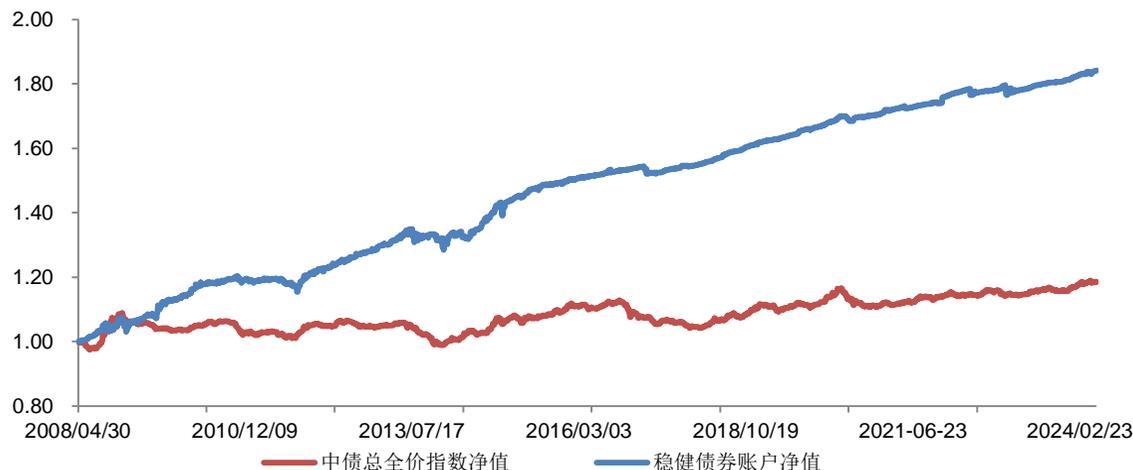
投资于较高信用等级的固定收益类金融工具，包括国内依法公开发行上市的国债、金融债、企业债、公司债、可转债、资产支持证券、央行票据、债券型基金、短期融资券、回购等，以及法律法规允许投资的其它固定收益类金融工具。本账户还可择机参与新股申购。

投资限制

在正常市场情况下，债券比例不低于账户资产净值的65%；同时，本账户将维持资产总额一定比例的现金类资产及其他高流动性资产以满足流动性需求。

投资收益

| 收益率 | 最近1个月 | 最近3个月 | 最近6个月 | 最近1年 | 年初至今 | 账户成立至今 |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 投资账户 | 0.55% | 0.60% | 1.61% | 2.64% | 1.33% | 84.14% |
| 中债总全价指数 | 0.12% | 0.20% | 2.41% | 2.60% | 1.55% | 18.54% |



投资组合

投资组合

报告期内，本账户债券类资产占比上升，现金类资产占比下降。

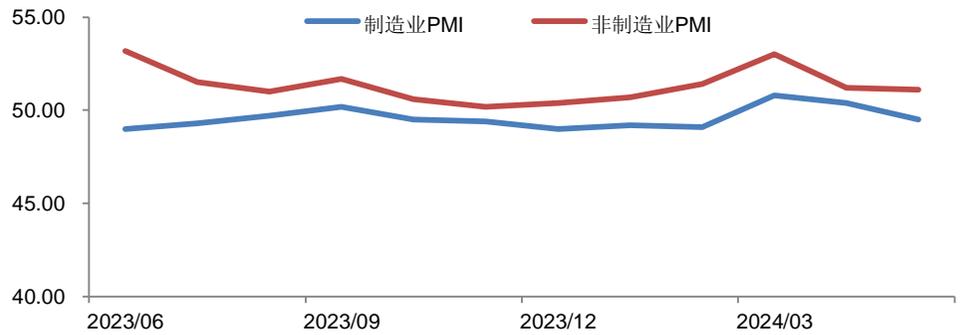


基金经理观点

展望后市，当前债市收益率处于历史低位，账户将保持中性久期。投资品种重点关注交易所高资质信用债和流动性较好的国债。未来关注债券供给和资金面波动可能带来的债券收益率调整机会，积极把握布局，灵活调整账户久期和投资品种，增厚账户收益。

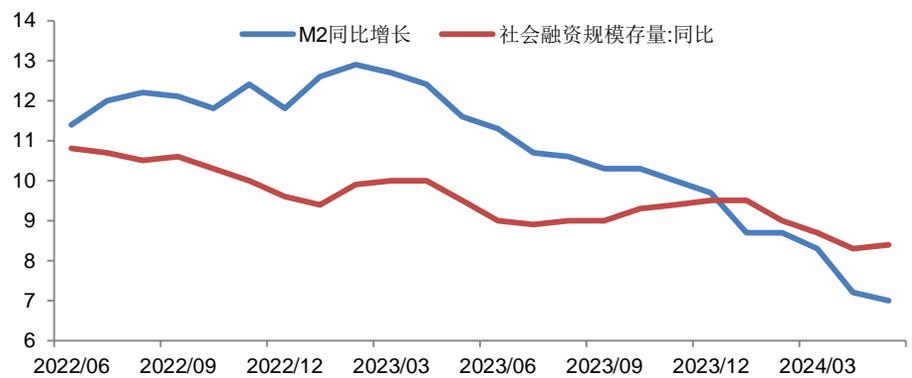
宏观经济

PMI



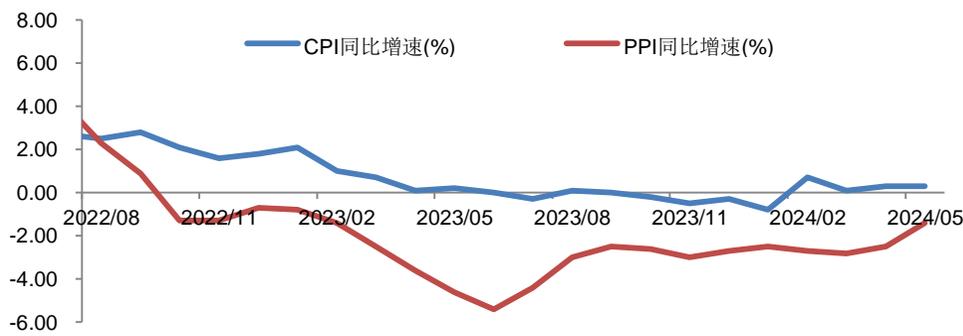
5月，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，比上月下降0.9个百分点。

M2同比
社会融资规模存量



5月末，广义货币(M2)余额301.85万亿元,同比增长7.0%。2024年5月末社会融资规模存量为391.93万亿元，同比增长8.4%。

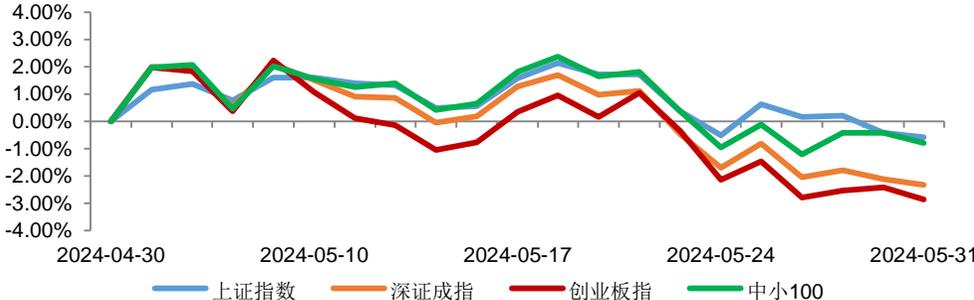
CPI/PPI同比



5月，CPI同比上涨0.3%，环比下降0.1%。PPI同比下降1.4%，降幅比上月收窄1.1个百分点。

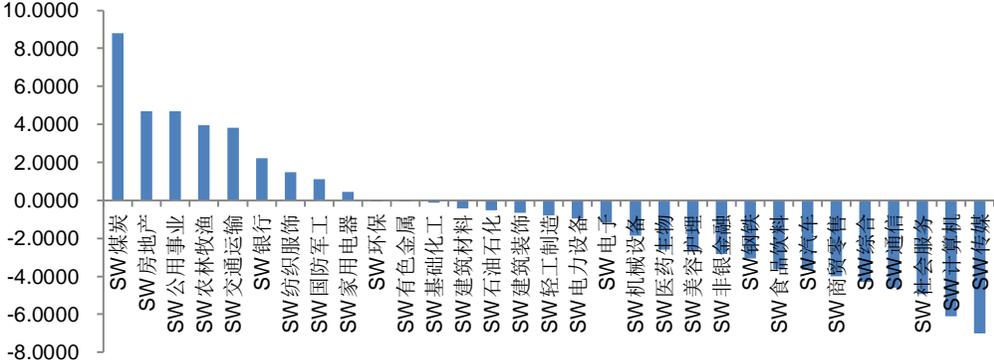
股票市场

沪深股指走势



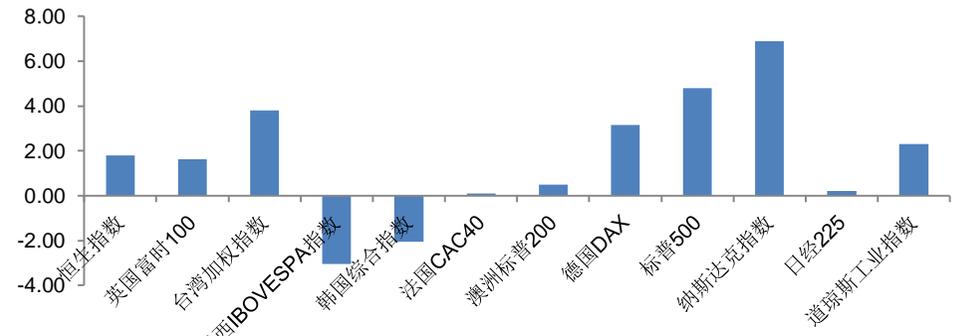
□ 5月，上证综指下跌0.58%、深证成指下跌2.32%、创业板指下跌2.87%、中小100下跌0.79%。

行业涨跌幅



□ 分行业看，个股板块跌多涨少，煤炭、房地产和公共事业行业涨幅靠前；传媒、计算机和社会服务行业跌幅靠前；市场整体成交量为1.60万亿股，成交金额16.96万亿元，均较上月有所下降；全部A股动态市盈率（TTM）为16.96倍，市净率（LF）为1.43倍，均较上月末有所下降。

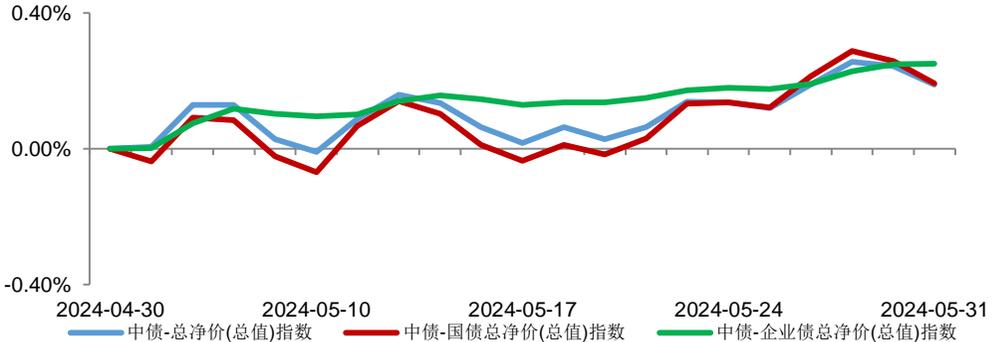
全球主要股指走势



□ 5月，国际、地区重要指数涨跌不一。其中，纳斯达克、标普500指数上涨，巴西IBOVESPA指数、韩国综合指数跌幅较大。

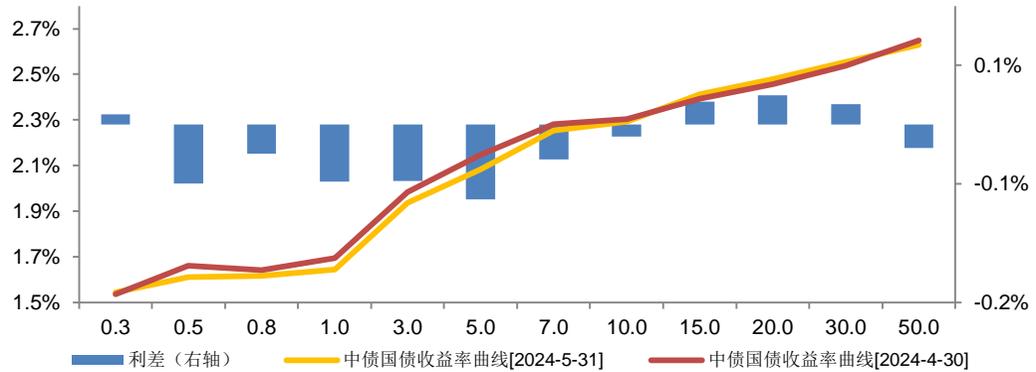
债券市场

中债指数
走势



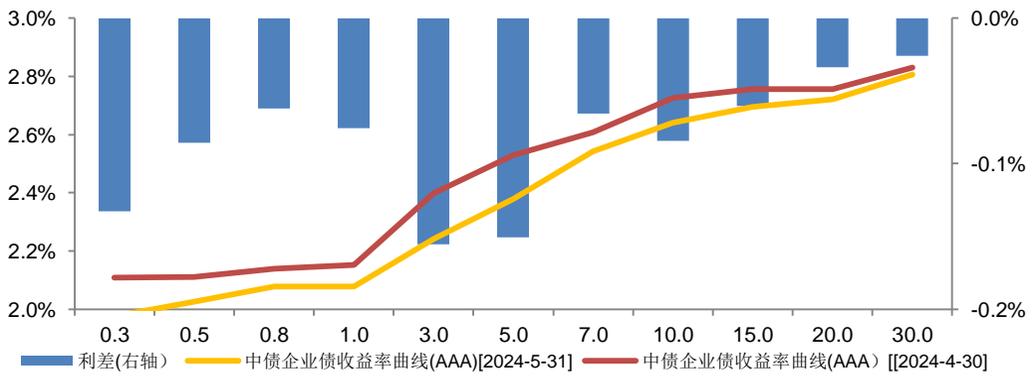
□ 5月，银行间7天质押式回购加权平均利率最低值为1.80%，较上月下降3bp，最高触及1.97%，较上月下降17bp，平均值为1.88%，较上月下降8bp。

国债
期限结构



□ 5月，中债总净价指数上涨0.19%。利率品种方面，中债国债总净价指数上涨0.19%。信用品种方面，中债企业债总净价指数上涨0.25%。

企业债
期限结构



□ 5月，国债中短端到期收益率较4月下行，AAA级企业债到期收益率较4月陡峭化下行。

■ 投连险账户基金经理介绍

进取股票账户基金经理：戴梦女士

中央财经大学金融学学士，香港大学金融学硕士。2008年加入中国人寿资产管理有限公司，历任股票部研究员、研究部消费组组长，现任权益投资部投资经理。

精选价值账户基金经理：黄鸿力先生

清华大学工学学士、金融学硕士，8年基金投资研究经验，2015年加入中国人寿资产管理有限公司，从事基金投资研究相关工作。

平衡增长账户基金经理：黄鸿力先生

清华大学工学学士、金融学硕士，8年基金投资研究经验，2015年加入中国人寿资产管理有限公司，从事基金投资研究相关工作。

稳健债券账户基金经理：任小萌女士

清华大学五道口金融学院，金融学硕士。2013年加入中国人寿资产管理有限公司，现任固定收益投资部投资经理，拥有10年固定收益投研和交易经验，历任固定收益投资部研究员、交易员、投资经理助理、投资经理。投资风格稳健，历史业绩优秀。

- 投连险账户 收费一览表

| | 初始费用 | 买卖差价 | 资产管理费 | 部分领取/退保手续费 |
|------|----------|------|--|--|
| 收取时间 | 进入个人账户之前 | | 每个评估日 (年费用不超过0.6%- 1.5%) | 部分领取/退保时 |
| 收取比例 | 3% | 2% | 进取股票1.5% 精选价值1.0% 平衡增长1.5% 稳健债券0.6% | 第1年1.5%, 第2年1.0% 第3~5年0.5% 之后为0 |