

2024年度
第9期
总第195期

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

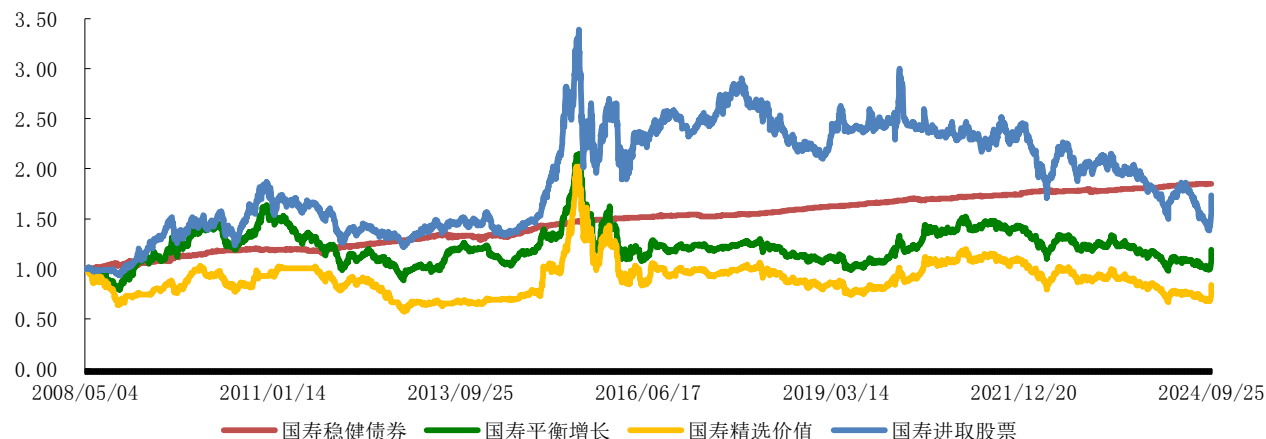
中国人寿保险股份有限公司 投连险投资账户月度报告

2024年9月

■ 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：精选价值19.03%、进取股票17.81%、平衡增长15.77%、稳健债券0.22%。
- 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：平衡增长3.34%、稳健债券2.49%、精选价值0.96%、进取股票-8.47%。
- 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：平衡增长6.36%、精选价值4.75%、稳健债券1.81%、进取股票-0.63%。
- 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85.02%、进取股票73.28%、平衡增长19.06%、精选价值-16.05%。

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
(9月30日)

卖出价 1.7328元
买入价 1.7675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	17.81%	2.63%	-1.55%	-8.47%	-0.63%	73.28%
股票型基金指数	17.83%	11.55%	9.27%	0.43%	6.08%	37.06%

— 股票型基金（加权）总指数净值 — 进取股票账户净值

投资组合

报告期内，本账户现金类资产占比下降，股票占比上升。

■ 现金类	5.43%
■ 股票	94.57%
■ 其他	0.00%

基金经理观点

展望后市，主要操作思路是通过加大整体的波段操作提升收益率。行业配置上，政策面见底，基本面未见底时，市场中的小市值股票机会更多，将适度进行一些操作。

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
(9月30日)

卖出价 0.8395元
买入价 0.8563元

投资目标

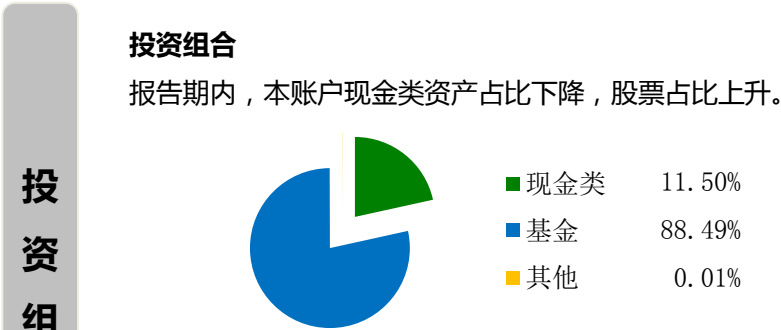
通过优选证券投资基金，构建基金组合，在降低投资组合收益波动性和保持充足流动性的前提下，保持账户资产长期稳定增值。

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）比例不低于5%。



基金经理观点

展望后市，市场反弹初期，直接受益于经济复苏的顺周期资产以及具有合格抵押物属性的高质量成分股会更占优，未来随着市场风险偏好的修复，具备自身行业逻辑的成长风格资产有望成为市场主线。

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 (9月30日)	卖出价 1.1906元 买入价 1.2144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。

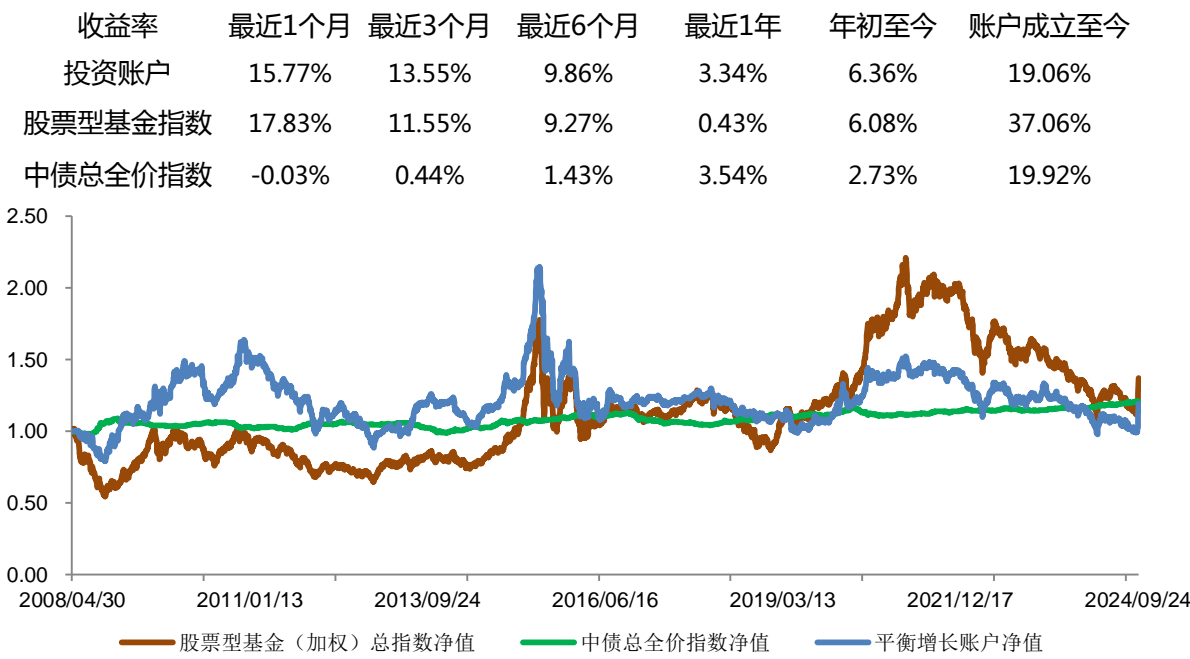
投资工具

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。

投资限制

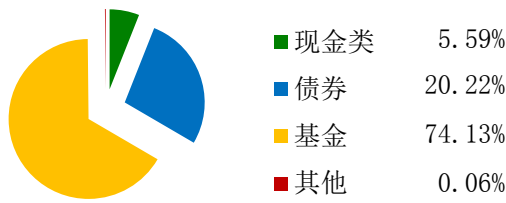
在正常市场情况下，股票和基金资产之和占账户资产净值的20%-80%，债券投资不少于账户资产净值的20%，同时，本账户将维持资产总额的一定比例于现金类资产及其它高流动性资产以满足流动性需求。

投资收益



投资组合

报告期内，本账户现金类、债券资产占比略有下降，基金资产占比上升。



投资组合

基金经理观点

展望后市，权益方面，市场反弹初期，直接受益于经济复苏的顺周期资产以及具有合格抵押物属性的高质量成分股会更占优，未来随着市场风险偏好的修复，具备自身行业逻辑的成长风格资产有望成为市场主线。固收方面，当前中短端债券估值有较大的吸引力，稳增长政策主要起托底经济作用，超长债利率底部特征较为明显，可能会在2.3%-2.45%区间震荡。

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 (9月30日)	卖出价 1.8502元 买入价 1.8872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

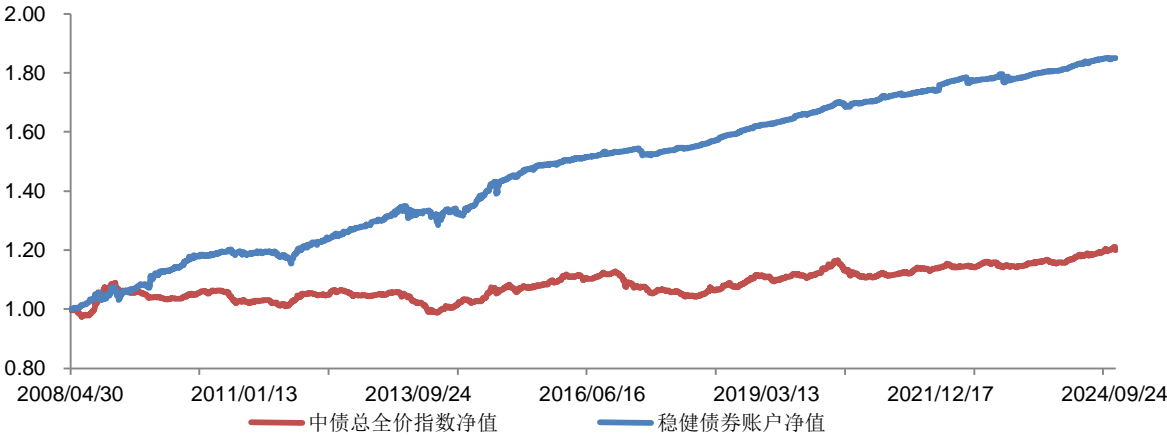
投资于较高信用等级的固定收益类金融工具，包括国内依法公开发行、上市的国债、金融债、企业债、公司债、可转债、资产支持证券、央行票据、债券型基金、短期融资券、回购等，以及法律法规允许投资的其他固定收益类金融工具。本账户还可择机参与新股申购。

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的一定比例于现金类资产及其他高流动性资产以满足流动性需求。

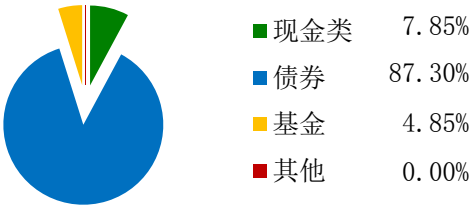
投资收益

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	0.22%	0.30%	1.04%	2.49%	1.81%	85.02%
中债总全价指数	-0.03%	0.44%	1.43%	3.54%	2.73%	19.92%



投资组合

报告期内，本账户债券资产略有上升，剩余资产占比整体略有下降。



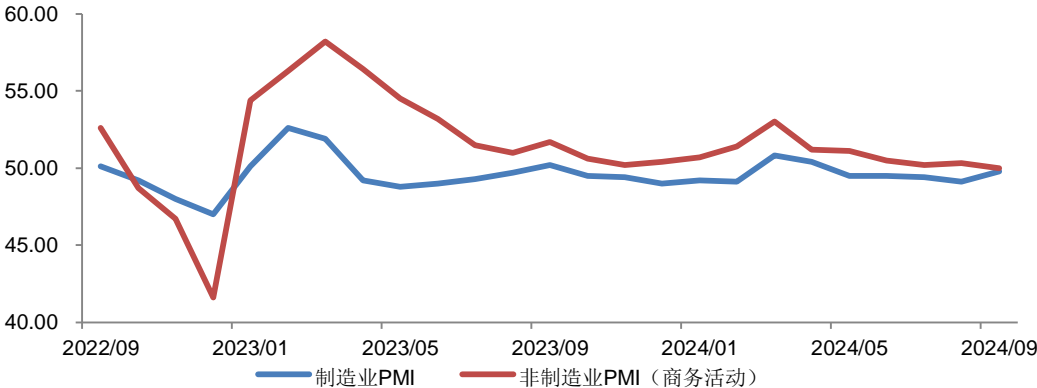
基金经理观点

展望后市，基本面有效需求不足、融资需求偏弱的特征明显，机构欠配持续，利率下行的中长期趋势尚未扭转。市场在经受情绪影响后，仍将回归基本面，后续决定市场走势的关键在于基本面能否摆脱之前的“负循环”，这还需要进一步观察地产和财政政策落地情况以及实际效果。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。

投资组合

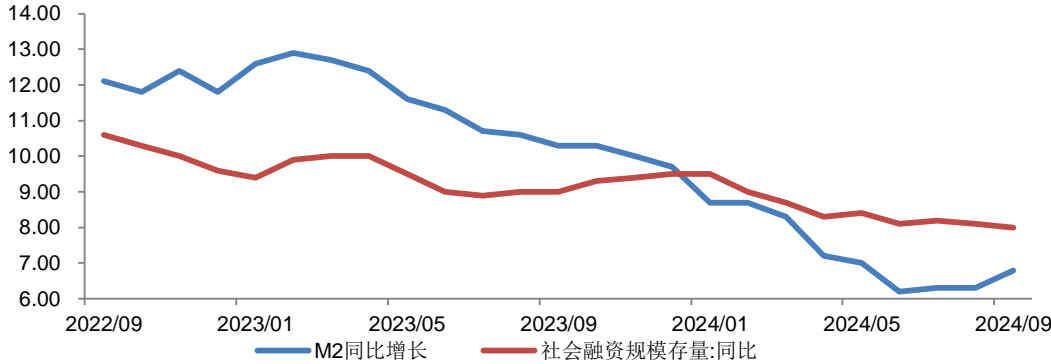
■ 宏观经济

PMI



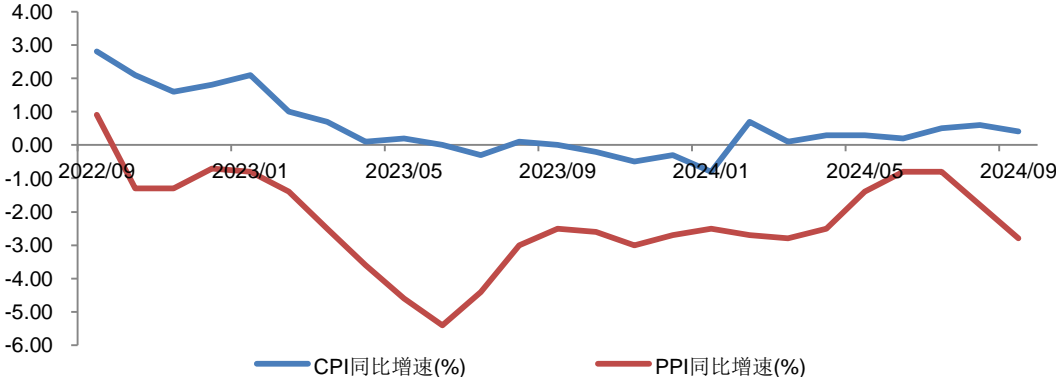
□ 9月，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.8%，比上月上涨0.7个百分点。非制造业商务活动指数为50.0%，比上月下降0.3个百分点。

M2同比
社会融资规模存量



□ 9月末，广义货币(M2)余额309.48万亿元,同比增长6.8%。社会融资规模存量为402.19万亿元，同比增长8.0%。

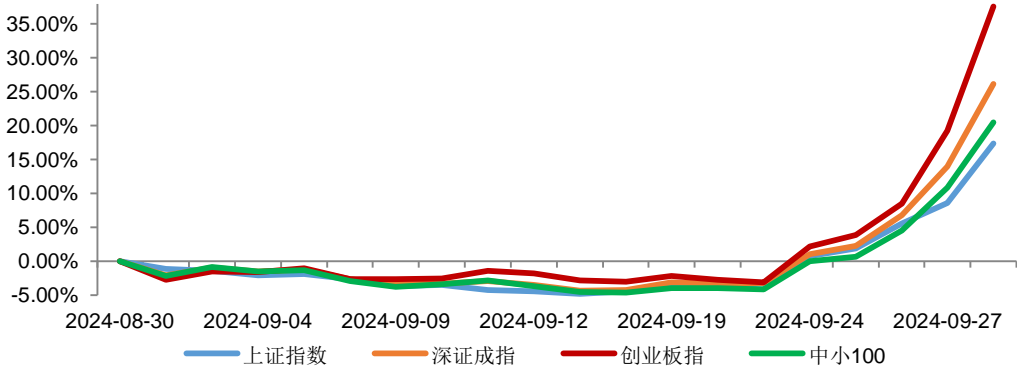
CPI/PPI同比



□ 9月，CPI同比上涨0.4%，环比持平。PPI同比下降2.8%，环比下降0.6%。

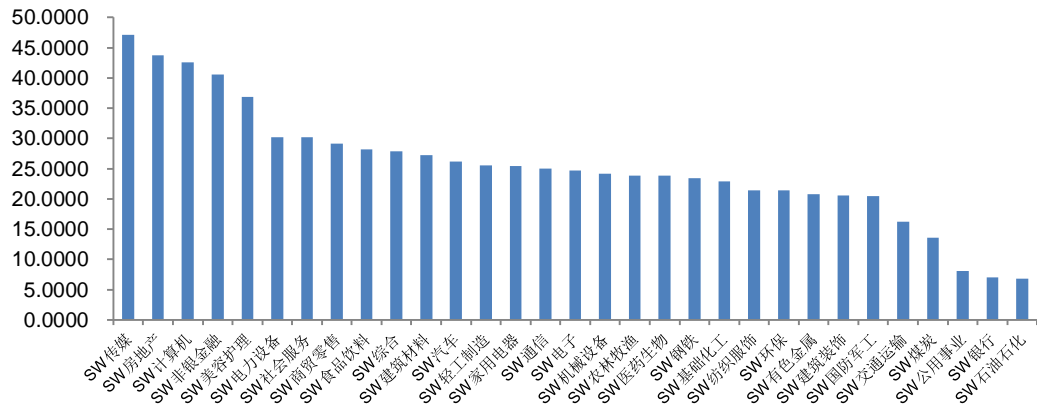
■ 股票市场

沪深股指
走势



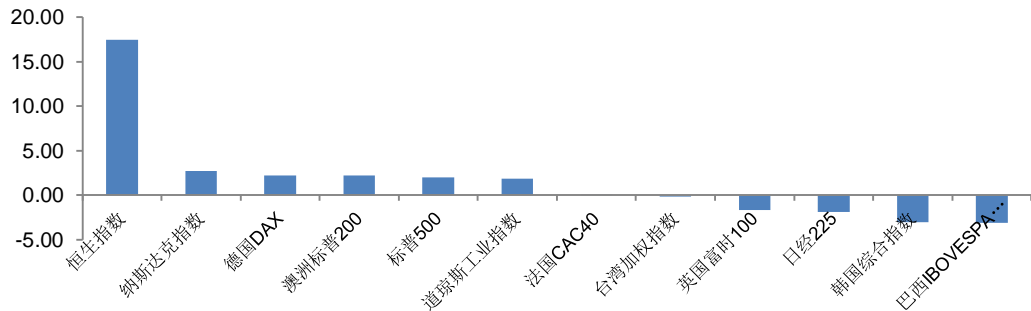
□ 9月，上证综指上涨17.39%、深证成指上涨26.13%、创业板指上涨37.62%、中小100上涨20.46%。

行业涨跌幅



□ 9月，分行业看，个股板块全线大涨，无一板块收跌。传媒、房地产和计算机行业涨幅靠前，石油石化、银行和公用事业行业涨幅靠后；市场整体成交量为1.63万亿股，较上月上涨14.10%，成交金额15.14万亿元，较上月上涨15.25%；全部A股动态市盈率（TTM）为18.47倍，较上月上涨20.23%；市净率（LF）为1.59倍，较上月上涨18.68%。

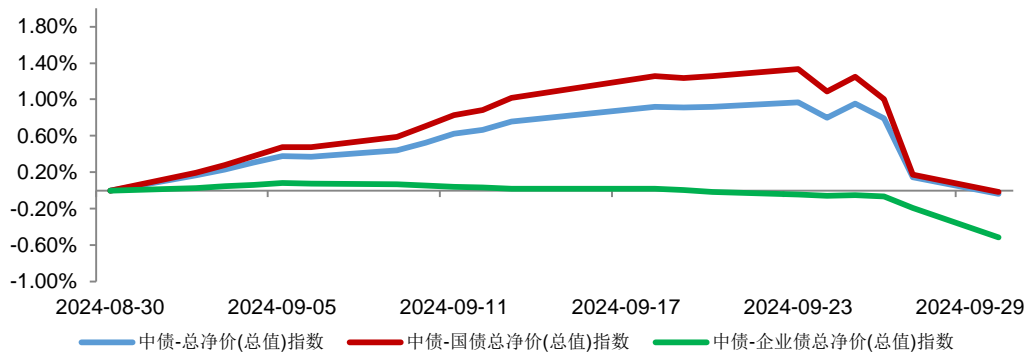
全球主要
股指走势



□ 9月，国际、地区重要指数涨跌不一。其中，恒生指数、纳斯达克指数涨幅靠前，巴西IBOVESPA指数、韩国综合指数跌幅靠前。

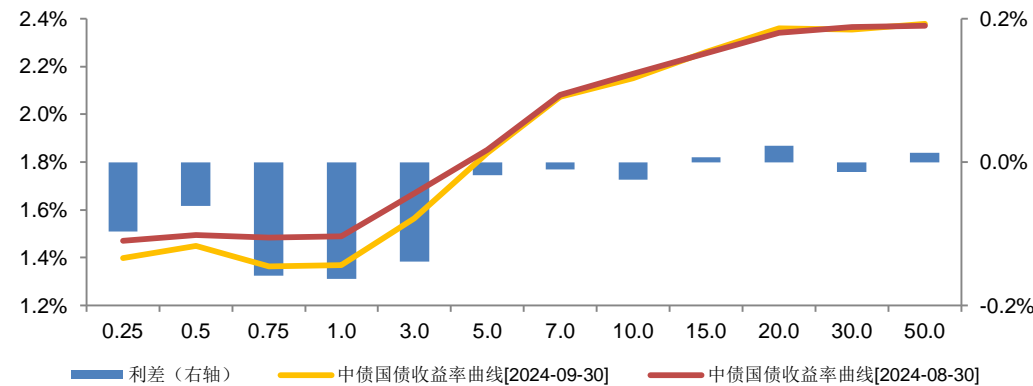
■ 债券市场

中债指数
走势



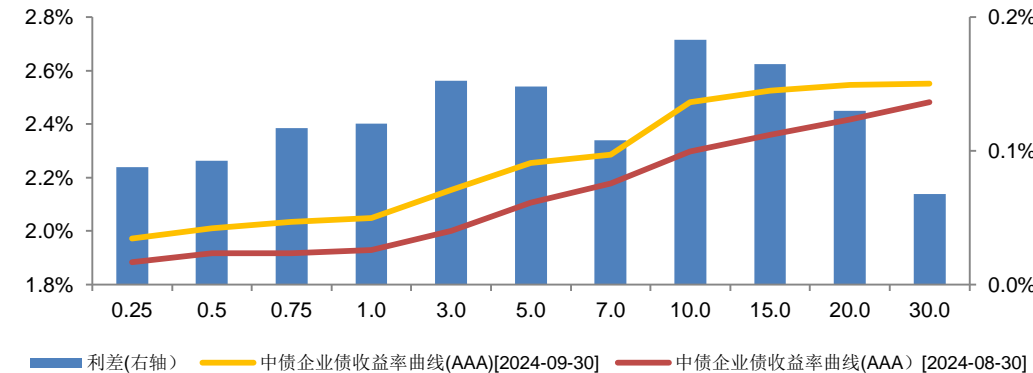
□ 9月，中债总净价指数下跌0.03%。利率品种方面，中债国债总净价指数下跌0.01%。信用品种方面，中债企业债总净价指数上下跌0.52%。

国债
期限结构



□ 9月，银行间7天质押式回购加权平均利率最低值为1.66%，较上月下降14bp，最高触及2.04%，较上月上涨2bp，平均值为1.93%，较上月上涨5bp。

企业债
期限结构



□ 9月末，国债到期收益率整体较上月下降，AAA级企业债到期收益率较上月整体呈现波动上行的趋势。

■ 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