



人壽保險

聆昕所至 信誠所在

# 中信保诚人寿保险有限公司

## 投资连结保险投资账户 二零二三年度信息公告

(本信息公告,所属期间为2023年1月1日至2023年12月31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。截至2023年12月底,中信保诚人寿总资产达到2,442亿元。

秉承“聆昕所至,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富有成效的工作,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、宁夏、青岛23家分公司,共在102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,致力于打造优质资产管理公司。

自成立以来,中信保诚人寿倾心聆昕客户心声,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,中信保诚人寿借助地推捕捉客户需求,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,截至2023年底,中信保诚人寿正为全国逾160万人客户及1.45万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,中信保诚人寿将二代实施与全面风险管理体系建设紧密结合,提升上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12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。

近年来,中信保诚人寿的营销、银保、团险、网销、经纪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昕社会需求,主动承担社会责任,倡导“聆昕·关怀”的公益主题,积极支持中国教育事业、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,参与为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昕各方的心声,竭诚服务客户,努力回报社会,开拓进取,不断创造新的辉煌。

股东信息  
中信信控  
中国中信金融控股(以下简称“中信信控”)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,中信信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社会主义发展之路,贯彻党中央关于服务实体经济、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,不断提升金融科技实力,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(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,帮助人们活出生意人生,保障客户财产,协助资产管理,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,业务范围覆盖人寿保险和资产管理。保诚集团在亚洲经营已逾百年,业务覆盖中国、亚洲及非洲逾60多个币种并占据领先地位,业务遍及亚洲及非洲23个市场,触达人口达4.0亿,拥有超过530,000名活跃投保人,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备人生目标。

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公室。

2022年9月5日,保诚在香港联合交易所交易,股票代码: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交易成份,中国内地投资者可直接通过深圳北证证券交易买卖保诚股份。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现金1,220万美金,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2023年12月31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投资账户(以下简称“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16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。

投资风险: 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95%。  
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16日  
账户特征: 混合型账户,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。

投资风险: ①投资于股票型或偏股型基金组合中高于资产总值的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95%。  
投资风险: 本账户的主要风险来源于债券市场、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。

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09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。

投资风险: 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95%。  
投资风险: 本账户的主要风险来源于债券市场、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。

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26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,以获取低风险且又稳定的收益。

投资风险: ①投资组合平均久期不得高于1年;  
②投资于固定收益资产的比例不低于资产总值的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。

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05月18日  
账户特征: 混合型账户,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,以获取账户资产长期稳定增值。

投资风险: ①权益类资产不高于资产总值的30%,最低为零;  
②权益类资产不高于资产总值的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95%。  
投资风险: 本账户的主要风险来源于债券市场、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。

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05月18日  
账户特征: 混合型账户,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,以获取账户资产长期稳定增值。

投资风险: ①权益类资产不高于资产总值的70%,不低于40%;  
②权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95%。  
投资风险: 本账户的主要风险来源于债券市场、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。

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05月18日  
账户特征: 混合型账户,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,以获取账户资产长期稳定增值。

投资风险: ①权益类资产不高于资产总值的70%,不低于40%;  
②权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95%。  
投资风险: 本账户的主要风险来源于债券市场、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。

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05月18日  
账户特征: 混合型账户,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,以获取账户资产长期稳定增值。

投资风险: ①权益类资产不高于资产总值的70%,不低于40%;  
②权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95%。  
投资风险: 本账户的主要风险来源于债券市场、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。

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05月18日  
账户特征: 混合型账户,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,以获取账户资产长期稳定增值。

投资风险: ①权益类资产不高于资产总值的70%,不低于40%;  
②权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95%。  
投资风险: 本账户的主要风险来源于债券市场、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。

投资风险: 权益类资产不高于资产总值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。

投资风险: ①包括打新基金、增强型债券基金的基金资产不高于资产总值的80%,最高95%;流动性资产投资余额不低于账户价值的95%。  
投资风险: 本账户的风险主要是来源于债券市场、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。

投资风险: 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投资权益类总资产比例为总资产的0%-80%,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95%;  
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: 非标准混合型账户,投资以非标准产品为主,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。

投资风险: 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0%-40%;固定收益类占账户价值的比例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: 非标准混合型账户,投资以非标准产品为主,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。

投资风险: 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0%-30%;固定收益类占账户价值的比例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: 非标准混合型账户,投资以非标准产品为主,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。

投资风险: 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0%-40%;固定收益类占账户价值的比例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: 采用养老金资产配置策略,严格控制风险的前提下,通过动态调整资产配置的比例,辅以细分组合构建,优选单个、个股或金融产品,力争为客户提供长期稳定的投资回报。

投资风险: 权益类占资产的比例0%-40%;固定收益类占资产的比例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  
2023年全年经济运行整体呈现出“M”字型,其中: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复苏,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、二季度国内GDP同比增长4.5%,明显高于去年同期的4%和去年四季度的2.9%;二季度随着房地产市场的下行,经济出现转弱迹象,4月制造业PMI从51.9下降至49.2,5月进一步下降至48.8。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长仅3.3%,较市场预期明显偏弱;三季度政治局会议召开后,随着稳增长政策的出台发力,经济出现了一定的企稳迹象,PMI连续四个月回升,并重新回到扩张区间。三季度国内GDP同比增长4.9%,超出预期的4.5%;但是进入四季度后,随着前期刺激政策的消化,地产市场的进一步超预期下行,海外汇率导致的外需下滑,经济活动再度明显降温,制造业PMI和服务业PMI均连续三个月下跌,并双双回落至60以下的收缩区间。另外,12月CPI同比-0.3%,PPI同比-2.7%,CPI与PPI已经连续数月同时为负值,表明经济面临着通缩的风险。总体来看,2023年全年实际GDP增长5.2%,名义GDP仅增长4.64%,经济复苏的动能明显不足及预期,居民和企业的微观感受较差,消费投资信心不足。

股票市场方面,2023年全年,债券市场整体呈现下跌趋势。其中,1月受益于疫情防控措施的优化,债券复苏预期增强,市场情绪得到了较大的提振,市场结束了反弹的态势;2月处于数据真空期,复苏逻辑难以得到验证,海外硅谷银行和瑞信银行事件产生一定影响,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,分化较为明显,相关板块的拥挤度上升甚至高位,新能源、中特估等也有着阶段性表现;而从4月开始,随着经济复苏的转弱,市场整体呈现出震荡下行态势,期指7月跌破政策调控召开后,8月底下调印花税后创业板IPO后,10月底美联储货币政策转向鹰派后,市场出现3次反跌,但反弹高度比较有限。在经济转弱的背景下,10月底后资金开始明显流向高股息,微盘股指数与北证50指数走强明显。全年上证指数涨0.7%,沪深300、创业板指、恒生指数的涨跌幅分别为-3.70%、-11.38%、-19.41%、-13.82%;行业之间的分化较为明显,申万一级行业中涨幅较大的行业包括通信(+25.75%)、传媒(+16.80%)、计算机(+8.97%)、电子(+7.25%)等;下跌幅度较大的行业包括美容护理(-32.03%)、商贸零售(-31.30%)、房地产(-26.99%)、电力设备(-26.19%)等。

债券市场方面,2023年全年,债券收益率整体呈下降趋势。其中:1月份经济恢复预期增强,使得10年期国债收益率延续去年以来的上升趋势上升;从1月底开始,受到央行超预期降准降息、海外风险事件发酵、银行存贷款利率下调、房地产市场超预期下行、经济数据转弱、政策出台时间不及预期、机构资产端欠配等因素的共同影响,国债收益率出现了明显下行;8月底,受央行降准、特殊再融资债、特别国债发行的影响,收益率出现了2个月反跌,但随着房地产市场的一进一步超预期下行,10月底后收益率再度快速下行。截至2023年末,10年期国债收益率为2.56%,30年期国债收益率为2.83%。

(二)操作回顾  
1、优选全债投资账户  
2023年国内经济整体面临复苏偏弱、需求不足、政策不及预期等不利因素。宏观经济层面,民间投资、地产投资增速都在筑底,CPI和PPI同比同时转弱显示内需偏弱,供给上存,规模以上工业增加值同比和环比都在回升,或预示企业盈利仍有韧性。权益市场的信心进一步恶化,全年来看仅1月和7月出现了正指级别的反弹,其他时间均为下跌,全年沪深300指数下跌超过10%,其中四季度下跌达到10%,其中金融地产、食品饮料、其他周期板块靠前。债券方面,2023年上半年债券市场整体表现较好,尤其信用债收益率下行幅度较大,一方面收益率与宏观经济和资金面宽松的助力,另一方面2022年四季度理财子公司赎回造成信用债大幅下跌,收益具有明显的配置价值。2023年三、四季度债券市场受到一定的资金面抽离,收益率先上后下,10月至11月市场整体表现偏弱,短债利率持续走高,同业存单利率最高攀升至2.7%左右水平,大幅高于MLF利率,带动长端利率上行。12月以来,随着对资金面的担忧逐渐消退,跨年流动性总体平稳,同时降准降息预期升温,债券市场年底表现火热。各品种期限收益率均显著下行,同业存单利率下行幅度最大超过20bp。全年来看,债券市场资产收益率水平明显走低。

展望2024年,国内经济依然面临地产下滑、结构性产能过剩、地方债务承压等不利因素,但在地产边际影响减弱、库存周期触底、出口低基数的背景下,积极信号也在增加。预计2024年经济略好于2023年,但需关注新能源、半导体、创新药、金融等行业产能过剩或成为市场格局恶化的风险。权益市场处于情绪偏弱,结构上,部分行业的盈利能力及持续性仍被低估,一些成长中的标的在经历股价大幅下跌之后也出现了较好的投资价值。债券市场受宽松货币环境以及配置机构年初投资需求上升的影响,预计短期内收益率水平难有下降。在经济弱复苏、弱需求的情况下,2023年下半年以来的市场中震荡偏弱下行的态势。

2023年,本账户持仓结构方面,二级债基、转债基金占比约42%,纯债基金、一级债基占比20%,债券占比23%,银行存款占比4%,流动性资产占比11%。账户运作方面,债券部分不做激进的久期和杠杆交易,维持中性久期,加强债券交易策略以适应波动的市场环境,权益市场处于市场底部区域,但预期反转还需要流动性环境的改善,对二级债基保持中性偏积极仓位。

2、稳健配置投资账户  
在账户继续持续运营的背景下,全年资产规模增长26.14%。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—停债”、中国经济“疫情冲击—复苏”,但疫后经济整体补偿性回升过程3月结束并4月开始回调。由于景气周期,权益市场呈现在行业轮动加剧和整体下跌中切换的特征,投资者一致预期不断反转,市场情绪和成交量较长时间保持低迷,存量博弈色彩浓厚,权益市场整体处于普跌态势。同样地,利率中权背后的核心因素是宏观基本面和预期之间的波动运行:一季度“强预期”下,利率高位震荡;两会政策力度未超预期,利率转为下行,经济下行+宽货币预期主导债市,利率显著下行;7月政治局会议标志政策底的出现,市场酝酿调整动力,三季度财政趋宽,货币趋紧,债市迎来显著调整;11月利率债供给冲击有所缓和,基本面复苏不及市场预期,利率小幅回落。

2023年本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,上半年通过对二级债基的适度倾斜力争抓住权益市场结构性机会,在面向下半年债券市场的波动和四季度股债双杀的压力下,主要以小幅减仓和增配存款类保险资管产品来应对。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。在上半景气投资依然失效和缺乏赚钱效应的投资主线背景下,运动战和高抛低吸风格/行业动态策略为最优策略,在仓位和投资方向上积极调整,开年中策略略的仓位积累收获了收益优势,二季度小幅减仓并控制调仓频率,在TMT和中特估值溢价都收到较好效果。下半年大体维持低估值红利策略和小盘量化的低估值+低估值和中特和顺周期为矛,同时降低被动管理型产品比例并优化集中度,基本符合市场相对优势投资方向,但权益市场表现严重低于预期,中性权益仓位的配置未起到正向作用。

展望2024年,高质量发展定位使得经济的波动明显收窄,类似过去大规模的总量刺激将较难重现,预计未来将出现全面的系统性机会预期,行业和风格的结构化分化可能将成为常态,预计全年A股市场仍将呈现震荡走势。年初对于市场整体相对谨慎,风格偏好较好,随着大幅回升,春季躁动的逻辑不强,尤其是缺乏基本面支撑,更多的是投资者的交易博弈心理,市场没有系统性主线行情,更多的是超跌反弹。配置思路如下:当下在政策寻底、经济经历自身企稳的过程中,保持对投资风格偏好的实际跟踪,组合管理上面临短期波动和长期收益之间的矛盾,从股债性价比角度看增加权益性价比是大方向,尽量做好节奏把握,同时维持下配置红利策略,低估值成长,关注顺周期的策略思路。本轮周期中的周期力量显著较弱,经济复苏的力度和持续性弱于以往周期,从PMI走势也得到印证,基本面对债市中长期有支撑,但是年底稳增长行情使得收益曲线有相对价值的区间收敛,自目标对收益和利均在历史低位。前期的收益率上行体现的是对经济弱复苏和货币政策明显趋紧的反映,但在资产荒和弱经济的大环境下,中短期角度债市场的风险有限,预计债市整体也将偏震荡,但交易量增加买入的机构行为势必加大市场波动,固收策略上,2024年建议以偏对收益的思路对降,降低债券配置增量,具体策略来看,维持短债信用债的持有和套息策略仍具性价比,同时根据绝对收益和相对利差的水平逆向调整久期和仓位,维持风

格均衡二级与纯债相结合的配置策略,二级债基以低波动稳健风格品种为主,同时控制其仓位中枢并注重波段操作的必要。

3、成长先锋投资账户  
2023年A股市场依旧艰难,美国持续加息令全球风险资产承压,国内伴随经济基本面疲弱,景气稀缺,市场呈现在行业轮动加剧和整体下跌中切换的特征,投资者一致预期不断反转,市场情绪和成交量较长时间保持低迷,增量资金入场不稳,公募发行持续在低位水平,存量博弈色彩浓厚,以公募债基为代表的主动管理产品显著跑输市场指数。全年来看,权益市场整体处于普跌态势,沪深300指数下跌11.38%,偏股型基金指数下跌13.52%;价值风格占优,行业间表现差异较22年分化更加明显,ChatGPT掀起AI浪潮,红利策略和微盘策略表现相对强势。

2023年本账户采取“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。面对POP策略不利的市场环境,二季度投资策略上及时做了相应调整,一方面提升仓位调整的必要性及灵活性,积极逆向操作思路,小幅增加交易操作频率,对工具型产品及止损止盈,另一方面在投资主线不清晰不连续的分散度市场行情下,降低主动管理产品的配置比例和集中度,并增配小盘量化和红利低波,力求抓住权益市场为数不多的正收益机会。通过策略上结构和品种的调整以及工具产品的波段操作,组合业绩跑赢市场,全年维度看,超额收益的跟踪误差保持在相对稳定的区间。

展望2024年,高质量发展定位使得经济的波动明显收窄,类似过去大规模的总量刺激将较难重现,投资上也需充分认识到这一变化,降低未来出现全面的系统性机会预期,行业和风格的结构化分化可能将成为常态,预计全年A股市场仍将呈现震荡走势。年初预期对于市场整体相对谨慎,风格偏好较好,随着大幅回升,春季躁动的逻辑不强,尤其是缺乏基本面支撑,更多的是投资者的交易博弈心理,市场没有系统性主线行情,更多的是超跌反弹。投资策略上,2024年将采取“提高仓位+中枢,保持风格均衡行业分散化,做好量价与主动的结构动态调整”的配置策略,重视市场波动中的逆向调节和仓位管理,同时积极跟踪市场交易层面和行业基本面相对景气的变化,兼顾成长和价值中的均衡,持续关注的方向包括受益于高质量发展目标以及国家安全相关的高端制造及数字经济、受益于投资亮点匮乏市场且带有价值重估期权属性的红利策略,以及复苏链条的顺周期资源医药等。

4、现金增利投资账户  
2023年本账户组合大体维持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国债期货对冲利率波动的稳健型纯债基金和存款类保险资管产品,同时保持一定二级债基的配置。具体操作上,纯债以信用债短久期持有策略和杠杠票息策略为优先,辅以存款类保险资管产品平抑债券市场的波动,二级债基以低波动稳健风格品种为主,在周期制造和泛消费暴露的二级债基持仓风格品种为主,根据股债性价比对含权益资产的配置比例进行动态调整。固收整体保持较高仓位,一季度提升了二级债基配置比例,组合净值在上半年也享受了权益市场上涨带来的收益增厚,11月起逐步开始对二级债基止盈操作,全年维度来看,组合公允价值上升,净值稳步积累。

5、平衡增长投资账户  
2023年本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,权益资产灵活调整,下半年开始主要集中在科技成长和中特估值两端,基本符合整体资产配置特点,权益资产收益表现较好,全年账户净值同比增长0.76%,跑输基准0.24%,其中股票贡献-0.5%,结构排名13.9%。而平衡增长投资账户在全市场平衡型账户中排名12%(8/68)。

2023年国内经济从2022年的底部回升,但经济复苏的程度并没有市场预期得强,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2024年上半年,国内通胀压力依然较小,货币环境将持续维持宽松状态,且近期国家加大基建投资,同时逐渐放松房地产政策,但决定降息以后,美联储货币政策在需要向通胀回落2%“更有信心”,总体上看,尽管部分措措存在鹰派,但鲍威尔总体表态偏鸽派。近期美国数据有所走弱也推升降息预期。

6、策略成长投资账户  
2023年,权益市场分化,全年数字经济和高股息表现突出。2023年上证下跌3.7%,创业板指下跌19.4%;板块方面通信、传媒和煤炭板块涨幅居前,分别上涨24.8%、19.8%和13.4%。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提升,产业链逐步向好,叠加板块整体估值相对低位,因此受到资金青睐。下半年数字经济板块出现回落,高股息板块表现相对稳定。宏观经济复苏持续低于预期,叠加美联储加息超预期影响,市场预期出现前后高低走势。

本账户2023年全年权益配置仓位60%左右,债券配置30%左右,其余为流动性;下半年侧重于对市场谨慎的观点,产品权益仓位配置,行业来看,上半年主要配置数字经济和高股息板块,下半年产品减仓,产品持仓行业分散,主要配售食品饮料、机械和有色板块。

预计美联储年内降息。3月7日,美联储主席鲍威尔在国会作证时表示,若经济形势变化符合预期,可能适合今年某个时候开始降息,但决定降息以后,美联储货币政策在需要向通胀回落2%“更有信心”,总体上看,尽管部分措措存在鹰派,但鲍威尔总体表态偏鸽派。近期美国数据有所走弱也推升降息预期。

从政策投资方向,重点关注新质生产力和设备更新方向。《政府工作报告》进一步提出新质生产力的重要地位,设备更新和消费提振也有望成为中期政策主线之一。新质生产力方向,产业政策重心从制造业为代表的硬科技向以人工智能为代表的软科技转移,建议关注人工智能、航空航天、生物经济、制造技术与实体经济深度融合方向关注数字基础设施建设,算力。设备更新重点关注轨交设备、船舶通用设备等;同时也要注意估值处于低位的大消费板块。

7、积极成长投资账户  
2023年,本账户组合中股票仓位维持中高水平,重于选股而非择时;组合股票有适当调整,坚持自下而上的个股逻辑,从中长期角度,着重于长期性的布局,着重于公司的长期价值进行投资;整体来看,本组合在行业配置、个股集中度方面更为分散、均衡化。配置层面,主要配置于:受益经济企稳上行的顺周期板块,具备优势,出海参与全球竞争的出口型业务的公司;具备全球优势的高端制造;短期受利率下行、长期受政策支持打开空间/供给成本大幅上抬支撑价格的大家居公司;和低估价值高股息的行业龙头标的。

展望2024年,中国股市的整体走向仍然更多取决于经济的基本面和企业的盈利增长,基本面也是影响市场信心的主要因素。宏观预期,各个行业的景气度和企业盈利,有周期的因素,政策力度,进度也是主要的因素。当前全球主要经济体均处于库存周期底部,伴随美国24年2月开始降息,前期积压的补库需求,资本开支需求在2024年都有望回升,对于中国制造业,出口贸易增长带来了机会。政策层面,2023年末增发万亿特别国债,拟赤字率从3%提升到3.8%,显示出政策宽松的变化,对经济更加重视,相信这一积极的政策取向将会在2024年延续。从估值来看,上证指数、沪深300、中证500,创业板指,中证1000的市盈率分别位于过去10年的28%、17%、23%、3%、47%分位数,沪深300的股权风险溢价位于近三年一倍标准差以上,表明股市相对债市的相对潜在回报更高。绝对和相对收益均位于历史低位,估值修复空间较大。

8、季季长红投资账户  
基于较小的账户规模和资金流动的波动性,主动管理以及仓位的被动调整和资产配置再平衡是本账户操作的重要内容。主动操作上,2023年本账户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等权重基金为主,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  
2023年,在公募基金继续享受打新政策红利的背景下,本账户以配置打新基金的投资策略为主,品种上倾向均衡配置打新股,以蓝筹和周期风格权益类大盘规模适中、风格混合型打新股基金。本账户以流动性管理以及仓位的被动调整和资产配置再平衡作为账户操作中的重要内容,仓位维持在战略配置水平之上。

10、优势领航投资账户  
从市场角度,2023年初受政策影响,流动性与基本面共振,海外资金加速回流A股市场,主要指数均快速上行;进入二季度,经济数据开始回落并持续走弱,主要指数在经历一段时间盘整后开始持续下跌,市场围绕重要会议出台政策博弈,主要体现在地产、汽车、机械、电新等顺周期板块反弹,并在重要会议定调后回落转为收敛(体现在地产、非银金融、建材等顺周期板块收敛);二季度,由于配套政策落地滞后于预期,且经济数据未达较好,叠加美债利率上行,人民币汇率承压,前期博弈的主要顺周期板块在年内再度回调;四季度,由于成本下降、消费(含医药)、周期等主题风格或承压减少基本盘和增量资金支撑,且政策预期逐渐趋弱理性,存量资金被迫挤入高估标的,红利风格显著占优。

结合市场研判,2023年初本账户持仓仓位有一定调整,降低食品饮料、轻工、电新等板块的配置,增加对计算机、通信及电子板块的配置。此后,结合对宏观经济运行的分析,围绕“扩大内需,自主可控”与“供给侧结构性改革”两大政策导向不断优化持仓结构,并在组合中辅以配置一定比例高股红标的。复盘来看,上述操作及持仓结构使得权益资产在行业反弹或横盘阶段表现较好(如4月、10月下旬至12月中旬等),但在市场下跌或调整期间权益资产在行业阶段表现偏弱或现金流出现弱而表现相对落后(如7-8月中旬等)。

展望后市,国内市场方面,在“以进促稳”、“先破后立”重要定调下,对后续政策发力不宜过度悲观。海外市场方面,尽管美元加息周期逐渐进入尾声,但近期市场押注美联储货币政策转向交易迅速过快,考虑到当前核心通胀仍处于美国通胀目标水平之上且劳动力市场仍有反复,美债利率存在回调空间较大,当前国内政策底相对明确,基本面对国际企稳且逐步向好,伴同A股市场再度回落至低位,潜在风险收益比较为吸引,中长期回报可期。

管理人将沿着“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年本账户配置以非标准资产为主,适当参与股票阶段性行情。  
展望2024年上半年,美国2月新增非农就业人数继续超预期,但往月下旬幅度大于预期。薪资增速有所放缓,失业率小幅抬升。美国就业市场仍然稳健,近一半的新增就业持续来自医疗服务与政府部门等经济周期影响较小的行业,其他行业就业呈现温和放缓态势。总体来看,就业整体依然偏强,但失业率小幅抬升与薪资增速放缓就业市场维持支持消费稳健扩张,但不至于导致通胀重新反弹的健康区间,美联储对通胀实质性趋近2%的信心不断累积。就业数据发布后,市场涨幅6月降息预期,10年国债收益率短下后最高升至近4.1%。预计2024年可能见到就业和通胀进一步降温,美联储可能在6月开始降息,全年降息1个百分点,预计PCE通胀将于2023年的3.7%降至2024年的2.5%。国内方面,货币政策维持宽松表态,“灵活适度”表述下,后续仍有降准空间;广义财政空间包括4.06万亿赤字+3.9万亿专项债+1万亿超长期特别国债;以及去年四季度发行的1万亿特别国债,其中大部分会在今年形成实物工作量;此外,类财政工具也显著发力,支持“三大工程”的PSL已累计发行5000亿。广义财政明显扩张,在中期具有一定持续性。

本账户整体仍将采用CPPI保本策略,以安全的非标准资产为基石,以固收资产为补充,持仓从仓位策略向进攻性转变,提高资金利用效率,在控制整体回撤的情况下,增加杠杆。