（上接A10版）

多所致。10–12月净值下跌，表现逊于业绩基准，主要为交通运输、通信、计算机等持仓行业下跌较多所致。截至四季度末，权益资产持仓行业包括电子、通信、计算机、汽车及部分高分红标的。

国新办就金融支持经济高质量发展有关情况举行新闻发布会，公布了下调存款准备金率0.5%，释放长期流动资金约1万亿元，以及支持符合条件的证券、基金、保险公司通过资产质押，从央行获取流动性等政策，释放积极信号；政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作，指出“要全面客观冷静看待当前经济形势，正视困难、坚定信心，切实增强做好经济工作的责任感和紧迫感”，展望后市不宜悲观。重要会议指出“当前外部环境变化带来的不利影响加深，我国经济运行仍面临不少困难和挑战，同时必须看到，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，长期向好的支撑条件和基本趋势没有变”，要求“要实施更加积极的财政政策、要实施适度宽松的货币政策”。海外市场方面，12月美联储FOMC声明降息25个基点，幅度符合市场预期。美国11月未季调CPI年率2.7%，相比10月2.6%有所上升，11月失业率4.2%，相比前值4.1%有所上升，12月决策者对未来经济和利率的预测偏鹰。

管理人将保持耐心与定力，继续沿着“扩大内需、自主可控”与“供给侧结构性改革”两大政策主线，把握新质生产力的发展方向，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

2024年本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。

2024年国内经济表现并不强，前三季度股票市场持续下跌，市场利率也不断创新低，因此整体资产表现呈现出债强股弱的趋势。但9月底开始，市场对国家政策预期出现了显著变化，股票市场的风险偏好大幅拉升，带动了权益市场的快速上涨。行业结构方面，红利资产在经济低迷期依然受到市场青睐，而在四季度风险偏好提升带动下，科技成长等高弹性行业也走出一波较好的行情。

展望2025年上半年，国内政策刺激有望带来一定的经济效果，但通胀压力依然较大，预计经济有望企稳，但特朗普新政府上台也对外部市场环境带来不小的冲击。

本账户更多关注红利和主题性成长机会，关注供需关系改善的投资机会，需求底部、库存和产能低位的行业，包括煤炭、铜铝、新能源材料、养殖等，关注其景气超预期的可能；再者关注科技成长行业，预计2025年上半年AI应用与硬件以及机器人相关产业投资机会都较好；同时还关注我国竞争优势比较突出的企业，包括家电、纺织服装、机械设备等。

本账户整体仍将采用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

2024年本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。

2024年国内经济表现并不强，前三季度股票市场持续下跌，市场利率也不断创新低，因此整体资产表现呈现出债强股弱的趋势。但9月底开始，市场对国家政策预期出现了显著变化，股票市场的风险偏好大幅拉升，带动了权益市场的快速上涨。行业结构方面，红利资产在经济低迷期依然受到市场青睐，而在四季度风险偏好提升带动下，科技成长等高弹性行业也走出一波较好的行情。

展望2025年上半年，国内政策刺激有望带来一定的经济效果，但通胀压力依然较大，预计经济有望企稳，但特朗普新政府上台也对外部市场环境带来不小的冲击。

本账户更多关注景气度较好的行业，根据对宏观环境的分析以及行业动态的表现，2025年上半年，重点关注科技相关的主题行业，包括AI应用、算力、消费电子、机器人等行业；资源相关的行业，包括黄金、铜铝、小金属等；内需相关的行业，包括休闲食品、乳业等。

本账户整体将以安全的非标资产为基石，以固收资产为补充，持仓从底仓策略向进攻性转变，提高资金利用效率，在控制整体回撤的情况下，增加杠杆。

13、盛世嘉享投资账户

2024年本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。

2024年国内经济表现并不强，前三季度股票市场持续下跌，市场利率也不断创新低，因此整体资产表现呈现出债强股弱的趋势。但9月底开始，市场对国家政策预期出现了显著变化，股票市场的风险偏好大幅拉升，带动了权益市场的快速上涨。行业结构方面，红利资产在经济低迷期依然受到市场青睐，而在四季度风险偏好提升带动下，科技成长等高弹性行业也走出一波较好的行情。

展望2025年上半年，国内政策刺激有望带来一定的经济效果，但通胀压力依然较大，预计经济有望企稳，但特朗普新政府上台也对外部市场环境带来不小的冲击。

本账户更多关注主题性成长机会。预计后续市场仍有结构性机会，在低利率、追求确定性的大环境下，市场风格仍将偏向大盘，红利资产依然值得关注，内需相关行业因政策托底也可关注。

本账户销售稳定后将在非标资产和固收资产的基础上，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。

14、年金策略精选2号账户

2024年本账户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。

2024年国内经济表现并不强，前三季度股票市场持续下跌，市场利率也不断创新低，因此整体资产表现呈现出债强股弱的趋势。但9月底开始，市场对国家政策预期出现了显著变化，股票市场的风险偏好大幅拉升，带动了权益市场的快速上涨。行业结构方面，红利资产在经济低迷期依然受到市场青睐，而在四季度风险偏好提升带动下，科技成长等高弹性行业也走出一波较好的行情。

展望2025年上半年，国内政策刺激有望带来一定的经济效果，但通胀压力依然较大，预计经济有望企稳，但特朗普新政府上台也对外部市场环境带来不小的冲击。

本账户更多关注稳定增长类行业。高分红行业包括银行、家电、煤炭、公用事业等；稳健发展的行业包括食品饮料、纺织服装、零售商贸等；景气度较好的行业包括机械制造、有色金属以及部分化工行业。

本账户整体将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

展望2025年，开年经济数据保持较快增长，1–3月制造业PMI分别为49.1、50.2、50.5，一季度实际GDP同比增长5.4%，高于全年“5%左右”的GDP增速目标。其中有两点尤为超预期：一是科技领域的集中爆发。去年人口老龄化、流动性陷阱、日本化等过于悲观的宏观叙事充斥着市场，但年后以Deepseek、宇树科技为代表的人工智能和人型机器人大幅超出了预期，明显改变了去年过于悲观的宏观叙事；二是房地产小阳春超预期。过去两年我国地产政策放松后，政策效果往往呈现出脉冲性质，仅能维持1–2个月。但去年9月底政策放松后，政策效应延续到了今年一季度，尤其是一线城市和强二线城市，二手房成交量尤其火热，这预示着这些城市的房地产市场可能已经接近触底企稳，这对于稳定消费有着积极的作用。但后续经济仍然面临一定的下行压力，从各个分项来看：（1）消费方面。根据测算，两会公布的以旧换新可以拉动社零0.6%左右，若考虑到《提振消费专项行动方案》中的所有政策，那么对社零的拉动大致为1.2%–1.6%左右。同时叠加房价对消费的不利影响减弱，倾向于认为二季度消费仍然有一定的支撑，同比增速有望呈现出向上趋势。（2）基建方面。两会公布的财政政策略有不及预期，考虑到二季度大概率是超长期特别国债和地方专项债的发行高峰期，按此推测，预计二季度基建投资仍能保持较高的增速，但是下半年可能面临一些压力，需要增量政策的出台。（3）房地产方面。目前房地产市场确实看到了一些积极向好的迹象，但短时间内很难传导到房地产投资上，在基数的影响下，预计房地产投资应能够出现一定的小幅回升，但回升程度有限。（4）制造业方面。一是今年将安排2000亿元超长期特别国债用于支持设备更新，仅较去年增加了500亿元；二是政策对于综合整治“内卷式”竞争的定调；三是出口的下降也会对制造业投资形成不利影响。因此，倾向于认为今年制造业投资将有一定的下滑。（5）出口方面。关税和美国经济是影响出口的最重要因素。2025年4月以来，美国对我国加征了高额的关税，同时叠加美国经济的下行，预计出口会有较大的下行压力。综合以上，倾向于认为2025年经济节奏与2024年较为类似，一季度经济高开，二、三季度下行压力加大，三季度增量政策逐渐推出，随后经济出现翘尾回升。

截止2024年12月31日，各账户投资回报率（%）列示如下：

计算公式：投资回报率=（期末单位净值÷期初单位净值 –1）×100%

日期	银行存款	应收利息	其他资产	资金拆出	卖出回购证券款	应付证券清算款	应付赎回款	应付管理人报酬	应付托管费	应付销售服务费	应付交易费用	应付利息	其他负债	实收基金	未分配利润	净值
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]													
2022/12/31	(0.10)	(1.75)	(3.89)													
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]													
2023/12/31	(2.03)	(5.75)	(11.86)													
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]												
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]												
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]									
2008/12/31	10.85	(0.14)	(32.13)	3.51	(19.26)	(22.83)	(32.05)									
2009/12/31	0.27	11.96	48.85	0.42	18.48	70.70	40.02									
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]								
2011/12/31	5.44	(6.47)	(99.70)	5.45	(11.77)	(16.61)	(71.66)	(16.09)	(9.10)							
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]							
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]							
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]							
2015/12/31	10.54	12.89	28.05	5.55	9.08	16.20	17.00	(0.79)	14.21	1.89						
2016/12/31	3.24	(4.88)	(15.93)	1.79	(3.07)	(8.37)	(17.47)	(11.49)	0.87	(1.67)						
2017/12/31	1.00	5.88	10.60	3.89	7.91	9.33	9.63	11.14	4.33	7.10						
2018/12/31	2.85	(4.00)	(20.02)	3.06	(11.70)	(17.36)	(29.82)	(22.38)	(2.15)	(18.55)	1.10					
2019/12/31	0.78	4.18	32.21	2.60	18.38	30.10	45.27	20.14	0.01	30.55	5.81					
2020/12/31	4.56	0.25	48.55	2.06	28.48	28.27	50.29	20.82	10.00	51.18	5.88	0.02				
2021/12/31	3.59	3.41	5.14	2.84	(1.07)	5.32	(7.11)	(2.02)	3.54	2.60	3.57	2.96				
2022/12/31	(3.34)	(4.13)	(15.80)	2.21	(19.15)	(25.54)	(29.17)	(21.01)	(4.93)	(28.08)	(1.54)	(2.57)	0.80	2.20		
2023/12/31	0.01	(1.17)	(10.46)	2.62	(0.10)	(10.34)	(12.20)	(3.84)	(0.19)	(11.26)	0.61	(0.18)	(0.21)	0.31		
2024/12/31	3.00	2.87	4.30	2.76	4.26	4.20	5.40	0.87	2.24	0.20	2.08	3.06	7.81	7.70		

（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）投资连结保险账户在十二月三十一日各类资产账面余额及占比如下(金额单位：人民币元)：

[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]