



(上接????版)

展望2022年下半年,宏观经济有望触底回升,随着疫情形势的缓解、常态化核酸检测覆盖范围扩大、以及国务院6项落地执行,国内经济形势出现较为明显的好转。后续随着经济的继续企稳修复,股票市场大概率还存在获得超额收益的机会。下半年账户销售稳定后将在非标资产和固收资产的基础上,逐渐配置高权资产,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
7月资本市场表现为债强股弱,收益率下行比较明显,国内房地产停贷事件压制市场整体风险偏好,叠加中央“不过度刺激、不透支未来”表态,使市场对下半年经济回升的预期有所减弱;海外美联储加息预期充分,市场进一步交易衰退预期,美债利率也出现了较快下行,货币供应上,7月恰逢税期,央行总体保持流动性平稳,尽管有阶段性净回笼操作,但在实体经济融资需求不振的格局下,资金价格持续下行,隔夜资金向下突破6%,显示流动性合理充裕,同时央行于8月15日降息10BP,体现出被动宽松的特征。房地产行业链条信用风险高发,尤其停贷事件引发“螺旋式恶化”担忧,中央也再提“地方平台隐性债务”问题,在严防风险的总体思路下,金融机构配置盘进一步向高质量优质资产集中,压低溢价水平,资产格局延续。预计后续短期内固定收益类资产的收益率可能将维持低位震荡的态势,更长维度下,预计随着经济内生动力的修复,资产收益率有向上修复的动力。

7月股市进入调整期,主要指数在6月明显反弹后出现阶段性回调(上证指数-4.28%,创业板指数-4.99%,科创50指数-1.52%,中证1000指数+1.74%),市场风格分化比较明显,小盘风格明显占优。目前市场一方面政策预期偏弱,受疫情波动、停贷事件、疫情管控表态、地缘政治局势、稳经济无增量政策等多方面因素影响,稳增长、促消费、地产放松等维度的市场预期未能验证,相关板块面临较大抛压。另一方面,从行业景气度和估值看,分化仍然严重,新能源板块景气维持高位,但进一步催化有限,且交易拥挤,估值偏高;前期强势的老能源和周期板块,受海外衰退预期影响,资金流出压力较大;而传统金融地产板块景气未见反转迹象,资金参与意愿不强。总体而言,7月权益市场走势偏弱,资金继续向少数景气赛道抱团,同时由于头部公司资金拥挤以及资金面偏宽松,市场关注点开始向小市值公司扩散。这一情况下,判断短期市场大概率维持震荡偏弱的态势,在“比美”逻辑支撑下,风格仍然偏小盘;就下半年而言,由于总体经济环境趋于平稳,货币宽松,风险点受到充分关注后大概率逐步化解,预计股票市场仍有获得超额收益的机会,但需要做好结构再平衡,把握重点领域的边际变化和alpha机会。

截止2022年6月30日,各账户单位净值及投资回报系列示如下(金额单位:人民币元):

Table with columns for 基金名称, 基金代码, 基金类型, 基金规模, 单位净值, 投资回报, etc. Lists various funds and their performance metrics.

- 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. 结合投资核算规定,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,根据基金管理人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估值。
(3) 交易所首次发行未上市交易的股票和基金,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,按成本计价。
(4) 对存在活跃市场的上市流通证券,如在估值日停牌,公司基本未发生变化时,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。对发生重大特殊事项停牌的股票,当公司基本未发生变化时(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) 港股通投资持有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。港股通投资持有的非上市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、银行理财产品等中国证监会允许的其他保险资金运用方式,如存在活跃市场的,按市场公允价值估值;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,按购入成本进行估值。净值类保险理财产品、银行理财产品、信托等中国证监会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,均应当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,按最能反映资产公允价值的的方法估值。
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) 投资连结保险账户投资回报率
投资回报率=(期末单位净值-期初单位净值)÷期初单位净值×100%

(六) 投资连结保险账户在六月三十日各类资产账面余额及占比如下(金额单位:人民币元):

Table showing asset breakdown for investment-linked insurance accounts as of June 30, 2022, including categories like 货币类, 债券类, 股票类, etc.

说明:报告期内资产托管银行变更情况:报告期内托管银行无变更,资产托管在中国建设银行、中国工商银行。
三、财务报告
(一) 财务报表
中信保诚投资连结保险投资账户资产负债表
二零二二年六月三十日
(金额单位:人民币元)

Balance Sheet table for investment-linked insurance accounts as of June 30, 2022, showing assets and liabilities.

中信保诚投资连结保险投资账户投资收益表
自二零二二年一月一日至二零二二年六月三十日
(金额单位:人民币元)

Income Statement table for investment-linked insurance accounts from Jan 1 to Jun 30, 2022, showing income and expenses.

中信保诚投资连结保险投资账户净资产变动表
自二零二二年一月一日至二零二二年六月三十日
(金额单位:人民币元)

Net Asset Value Change table for investment-linked insurance accounts from Jan 1 to Jun 30, 2022, showing changes in net assets.

财务报表附注为本财务报表的组成
(二) 财务报表附注
1、投资连结保险投资账户简介
中信保诚人寿保险有限公司(以下简称“本公司”)的投资连结保险投资账户是依照原中国保险监督管理委员会(以下简称“原中国保监会”)颁布的《关于规范投资连结保险投资账户有关事项的通知》(保监发[2015]32号)和投资连结保险有关条款设立的。投资连结保险投资账户由本公司管理并进行独立核算。投资连结保险的投资渠道为银行存款、债券、中国依法公开发行的证券投资基金及中国银保监会允许投资的其他金融工具。本公司于二零二零年四月六日经原中国保监会批准开办投资连结保险。

2、债券、基金及其他投资净收益(净亏损)
二零二二年六月三十日
(金额单位:人民币元)

Table showing net returns from bonds, funds, and other investments for investment-linked insurance accounts as of June 30, 2022.

二零二二年六月三十日
(金额单位:人民币元)
投资连结保险投资账户净资产变动损益

Table showing changes in net asset value for investment-linked insurance accounts as of June 30, 2022, including income and expenses.

4、投资账户资产管理费
投资账户资产管理费是根据本公司投资连结保险条款规定,以投资账户评估资产价值相应的年费率收取,每年账户资产管理费上限为2%。
5、保障费用及保单账户管理费
本公司根据保险条款收取保障费用和保单账户管理费。保障费用及保单账户管理费根据条款规定的承保条件计算确定;以上费用以每月该等费用应缴日下一个计价日的投资单位价格折算为单数,从投保人持有的投资单位中扣除。