

# 合众人寿保险股份有限公司

## 投资连结保险投资账户 2024 年度报告

（本信息公告依据原中国银行保险监督管理委员会《人身保险产品信息披露管理办法》、《一年期以上人身保险产品信息披露规则》编制并发布）

### 一、投资账户简介

#### （一）合众稳健型投资账户

- 1、账户名称：合众稳健型投资账户
- 2、设立时间：二〇〇八年一月十日
- 3、主要投资工具：主要投资于证券投资基金、银行存款、债券、债券回购、新股申购等原银保监会批准的投资工具。
- 4、投资策略：该账户的投资策略是以获取稳定收益为目标，采取较低仓位的权益类资产和较高仓位的固定收益类资产配置，同时结合债券市场动态调整固定收益投资组合的久期，使投资者在承受较低风险的情况下，获得相对稳定的、长期投资收益高于银行存款和货币市场基金的投资回报。
- 5、投资组合限制：该账户资金配置比例为固定收益类资产不低于 90%，权益类 0-10%。
- 6、主要投资风险：本账户的主要风险是债券市场的利率风险和信用风险、权益类资产的市场风险等。

#### （二）合众平衡型投资账户

- 1、账户名称：合众平衡型投资账户
- 2、设立时间：二〇〇八年一月十日
- 3、主要投资工具：主要投资于债券型基金、股票型基金、股票、银行存款以及其他原银保监会批准的投资工具。
- 4、投资策略：被动式投资，原则上不择时交易。在投保人风险承受能力相对较强的前提下，通过固定收益类资产和权益类资产的均衡配置，为投保人获得长期稳健的投资回报。
- 5、投资组合限制：账户中固定收益类资产和权益类资产比例大致为 1：1；权益类资产主要为权益类基金，固定收益类资产主要为固定收益类基金。
- 6、主要投资风险：本账户的主要风险包括股票市场风险、基金市场风险、利率风险及企业债券信用风险等风险。

#### （三）合众进取型投资账户

- 1、账户名称：合众进取型投资账户

2、设立时间：二〇〇八年一月十日

3、主要投资工具：本账户投资于国债与金融债、股票型基金、股票。

4、投资策略：本账户适合于风险承受能力强、以获取长期超额回报为目的的投资者。主要采取自下而上和自上而下相结合的投资策略，通过投资于一些增长确定性较高的上市公司以及一些具有优秀选股能力的基金，来分享中国经济的持续成长。本组合主要采取价值投资策略，结合适度的仓位控制，通过定期分析研究资产所处的宏观环境及微观环境的变动，对组合中的资产结构进行调整，在规避市场风险的同时获取确定性收益。

5、投资组合限制：股票型基金的持有比例为 0-80%，股票比例不超过 5%，其余配置为固定收益类基金。

6、主要投资风险：本账户的主要风险包括股票市场风险、基金市场风险、利率风险及企业债券信用风险等风险。

#### （四） 合众投连稳健收益型投资账户

1、账户名称：合众投连稳健收益型投资账户

2、设立时间：二〇一四年三月二十六日

3、主要投资工具：稳健收益型投资账户的主要投资品种为银行存款、债券、货币市场工具、基础设施债权投资计划、不动产债权投资计划、固定收益类集合资金信托计划、债券型基金、固定收益类资产支持计划等原银保监会批准的投资工具，并可通过参与银行间市场或交易所市场回购增加投资组合的杠杆。

4、投资策略：该账户债券的投资重点在政府债券、金融债券与企业（公司）债券，通过债券投资获得稳定收益和流动性。该账户还将通过配置一定比例的基础设施债权投资计划、不动产债权投资计划、固定收益类资产支持计划、固定收益类集合资金信托计划，在严控风险的前提下提高组合收益。

5、投资组合限制：银行存款、债券、货币市场工具、债券型基金配置比例控制在 25%以上；基础设施债权投资计划、不动产债权投资计划、固定收益类集合资金信托计划、固定收益类资产支持计划等的配置比例控制在 75%以内，其中单一项目的投资余额将不超过账户价值的 50%。在特殊情况下（比如投资账户建立初期、10 个工作日内赎回比例超过账户价值 10%时、投资账户清算期间），上述比例可做一定调整，但在三十个工作日内，需恢复至原比例限制范围内。

6、主要投资风险：本账户的主要风险是债券市场的利率风险和信用风险，以及基础设施债权投资计划、不动产投资计划、集合资金信托计划等非标准化债权投资产品的信用风险。

二、投资账户 2024 年半年度财务报告

合众人寿保险股份有限公司投资连结保险投资账户					
资产负债表					
二〇二四年十二月三十一日					
(金额单位：元人民币)					
项目	合计	合众稳健型 账户	合众平衡型 账户	合众进取型 账户	合众稳健收 益账户
<b>一、资产合计</b>	<b>38,075,032.03</b>	<b>1,152,496.84</b>	<b>479,082.67</b>	<b>597,786.81</b>	<b>35,845,665.71</b>
货币资金	3,495,664.73	152,515.40	77,355.33	49,327.29	3,216,466.71
应收利息	-813.17	-18.56	0.67	5.72	-801.00
应收股利	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
买入返售金融资产	33,860,000.00	1,000,000.00	230,000.00	0.00	32,630,000.00
基金投资成本	633,620.27	0.00	151,014.90	482,605.37	0.00
基金估值增值	86,560.20	0.00	20,711.77	65,848.43	0.00
债券投资成本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
债券估值增值	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
理财产品投资成本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
理财产品估值增值	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应收款项投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>二、负债合计</b>	<b>31,896.38</b>	<b>1,608.36</b>	<b>977.59</b>	<b>1,465.50</b>	<b>27,844.93</b>
应付资产管理费	26,997.97	1,608.36	900.31	1,140.77	23,348.53
应付托管费	4,496.40	0.00	0.00	0.00	4,496.40
应付佣金	77.93	0.00	0.00	77.93	0.00
应交税费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
卖出回购	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应付利息	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他应付款	324.08	0.00	77.28	246.80	0.00
<b>三、净资产合计</b>	<b>38,043,135.65</b>	<b>1,150,888.48</b>	<b>478,105.08</b>	<b>596,321.31</b>	<b>35,817,820.78</b>
投资账户持有人 投入资金	-15,444,607.83	-5,957,265.51	2,049,776.57	3,352,633.20	-14,889,752.09
期初未分配利润	52,932,330.51	7,104,334.78	-1,578,819.85	-2,780,725.93	50,187,541.51
投资账户当期净 收益（损失）	555,412.97	3,819.21	7,148.36	24,414.04	520,031.36

合众人寿保险股份有限公司投资连结保险投资账户					
利润表					
二〇二四年一至十二月					
(金额单位：元人民币)					
项目	合计	合众稳健型 账户	合众平衡型 账户	合众进取型 账户	合众稳健收 益账户
投资业务收入	882,876.78	21,120.58	16,720.22	35,642.39	809,393.59
利息收入	433,256.15	21,120.58	5,520.02	200.63	406,414.92
投资收益	417,082.33	0.00	2,571.02	8,653.01	405,858.30
公允价值变动损益	32,538.30	0.00	8,629.18	26,788.75	-2,879.63
投资业务支出	327,463.81	17,301.37	9,571.86	11,228.35	289,362.23
投资账户资产管理费	288,027.03	17,289.37	9,549.97	11,182.90	250,004.79
投资账户资产托管费	17,799.25	0.00	0.00	0.00	17,799.25
其他费用	18,712.15	12.00	21.89	42.26	18,636.00
营业税金及附加	2,925.38	0.00	0.00	3.19	2,922.19
利息支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
利润	555,412.97	3,819.21	7,148.36	24,414.04	520,031.36

三、设立期间投资账户投资收益率

报告期一	2008年1月10日卖出价	2008年12月31日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1	1.0678	6.78%
平衡账户	1	0.6710	-32.90%
进取账户	1	0.7857	-21.43%

报告期二	2009年1月1日卖出价	2009年12月30日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.0678	1.1002	3.03%
平衡账户	0.671	0.8967	33.64%
进取账户	0.7857	0.9873	25.66%

报告期三	2009 年 12 月 30 日卖出价	2010 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率（%）
稳健账户	1.1002	1.1665	6.03%
平衡账户	0.8967	0.9196	2.55%
进取账户	0.9873	0.9526	-3.51%

报告期四	2010 年 12 月 31 日卖出价	2011 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率（%）
稳健账户	1.1665	1.0933	-6.28%
平衡账户	0.9196	0.7389	-19.65%
进取账户	0.9526	0.7301	-23.36%

报告期五	2011 年 12 月 31 日卖出价	2012 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率（%）
稳健账户	1.0933	1.1546	5.61%
平衡账户	0.7389	0.7575	2.52%
进取账户	0.7301	0.7201	-1.37%

报告期六	2012 年 12 月 31 日卖出价	2013 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率（%）
稳健账户	1.1546	1.1551	0.04%
平衡账户	0.7575	0.7422	-2.02%
进取账户	0.7201	0.6907	-4.08%

报告期七-1	2013 年 12 月 31 日卖出价	2014 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率（%）
稳健账户	1.1551	1.3601	17.75%
平衡账户	0.7422	0.8173	10.12%
进取账户	0.6907	0.7902	14.41%

报告期七-2	2014 年 4 月 8 日卖出价	2014 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率（%）
稳健收益账户	1	1.0481	4.81%

报告期八	2014 年 12 月 31 日卖出价	2015 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率（%）
稳健账户	1.3601	1.5140	11.32%
平衡账户	0.8173	1.0455	27.92%
进取账户	0.7902	1.1126	40.80%
稳健收益账户	1.0481	1.1369	8.47%

报告期九	2015 年 12 月 31 日卖出价	2016 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.5140	1.5421	1.86%
平衡账户	1.0455	1.0050	-3.87%
进取账户	1.1126	1.0076	-9.44%
稳健收益账户	1.1369	1.1895	4.63%

报告期十	2016 年 12 月 31 日卖出价	2017 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.5421	1.5543	0.79%
平衡账户	1.0050	0.9520	-5.27%
进取账户	1.0076	1.0385	3.07%
稳健收益账户	1.1895	1.2421	4.42%

报告期十一	2017 年 12 月 31 日卖出价	2018 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.5543	1.5587	0.28%
平衡账户	0.9520	0.8956	-5.92%
进取账户	1.0385	0.8815	-15.12%
稳健收益账户	1.2421	1.2971	4.43%

报告期十二	2018 年 12 月 31 日卖出价	2019 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.5587	1.5776	1.21%
平衡账户	0.8956	0.9154	2.21%
进取账户	0.8815	0.9228	4.69%
稳健收益账户	1.2971	1.3483	3.95%

报告期十三	2019 年 12 月 31 日卖出价	2020 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.5776	1.5864	0.56%
平衡账户	0.9154	0.9533	4.14%
进取账户	0.9228	1.0805	17.09%
稳健收益账户	1.3483	1.3690	1.54%

报告期十四	2020 年 12 月 31 日卖出价	2021 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.5864	1.5966	0.64%
平衡账户	0.9533	0.9929	4.15%
进取账户	1.0805	1.2264	13.50%

稳健收益账户	1.3690	1.3894	1.49%
--------	--------	--------	-------

报告期十五	2021 年 12 月 31 日卖出价	2022 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.5966	1.6045	0.49%
平衡账户	0.9929	0.9190	-7.44%
进取账户	1.2264	0.9953	-18.84%
稳健收益账户	1.3894	1.4071	1.27%

报告期十六	2022 年 12 月 31 日卖出价	2023 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.6045	1.6173	0.80%
平衡账户	0.9190	0.8930	-2.83%
进取账户	0.9953	0.9191	-7.66%
稳健收益账户	1.4071	1.4295	1.59%

报告期十七	2023 年 12 月 31 日卖出价	2024 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.6173	1.6227	0.33%
平衡账户	0.8930	0.9059	1.44%
进取账户	0.9191	0.9588	4.32%
稳健收益账户	1.4295	1.4505	1.47%

投资收益率依据期间的投连单位卖出价计算而得，计算公式如下：

$$\frac{\text{期末卖出价} - \text{期初卖出价}}{\text{期初卖出价}} \times 100\%$$

#### 四、报告日投资账户资产组合

合众稳健型投资账户投资组合情况如下：

(单位：元)

	成本	市值	估值增值
货币资金	152,515.40	152,515.40	0.00
债券投资	0.00	0.00	0.00
基金投资	0.00	0.00	0.00
买入返售金融资产	1,000,000.00	1,000,000.00	0.00

合众平衡型投资账户投资组合情况如下：

(单位：元)

	成本	市值	估值增值
--	----	----	------

货币资金	77,355.33	77,355.33	0.00
债券投资	0.00	0.00	0.00
基金投资	151,014.90	171,726.67	20,711.77
买入返售金融资产	230,000.00	230,000.00	0.00

合众进取型投资账户投资组合情况如下：

（单位：元）

	成本	市值	估值增值
货币资金	49,327.29	49,327.29	0.00
债券投资	0.00	0.00	0.00
基金投资	482,605.37	548,453.80	65,848.43
买入返售金融资产	0.00	0.00	0.00

合众稳健收益型投资账户投资组合情况如下：

（单位：元）

	成本	市值	估值增值
货币资金	3,216,466.71	3,216,466.71	0.00
债券投资	0.00	0.00	0.00
基金投资	0.00	0.00	0.00
理财产品投资	0.00	0.00	0.00
买入返售金融资产	32,630,000.00	32,630,000.00	0.00

合众人寿保险股份有限公司投连账户各类基金债券占比情况如下：

（单位：元）

账户	权益型		固定收益型		合计
	金额	占比	金额	占比	
稳健账户	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00
平衡账户	171,726.67	100.00%	0.00	0.00%	171,726.67
进取账户	548,453.80	100.00%	0.00	0.00%	548,453.80
稳健收益账户	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00

## 五、投资账户资产管理费

合众稳健型账户、平衡型账户、进取型账户管理费率为1.5%、2%、2%。合众稳健收益账户2014年4月8日至2014年7月31日管理费率为1%，自2014年8月1日起从1%调整至0.7%。报告期内各投资账户资产管理费收取情况如下：

2008年1月10日-2008年12月31日投连账户管理费

（单位：元）

账户	资产管理费
合众稳健型账户	742,754.43
合众平衡型账户	367,287.95



合众进取型账户	891,807.34
合计	2,001,849.72

2009年1月1日-2009年12月31日投连账户管理费 (单位：元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	863,138.16
合众平衡型账户	387,238.70
合众进取型账户	1,076,672.55
合计	2,327,049.41

2010年1月1日-2010年12月31日投连账户管理费 (单位：元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	573,610.11
合众平衡型账户	363,169.16
合众进取型账户	710,069.71
合计	1,646,848.98

2011年1月1日-2011年12月31日投连账户管理费 (单位：元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	436,716.29
合众平衡型账户	325,513.68
合众进取型账户	594,790.46
合计	1,357,020.43

2012年1月1日-2012年12月31日投连账户管理费 (单位：元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	252,716.50
合众平衡型账户	159,262.34
合众进取型账户	301,522.85
合计	713,501.69

2013年1月1日-2013年12月31日投连账户管理费 (单位：元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	122,146.03
合众平衡型账户	87,938.79
合众进取型账户	203,637.23
合计	410,462.94

2014年1月1日-2014年12月31日投连账户管理费 (单位：元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	63,125.51
合众平衡型账户	62,431.38
合众进取型账户	119,076.97
合计	244,633.86

2014年4月8日-2014年12月31日投连稳健收益型账户管理费 (单位: 元)

账户	资产管理费
合众稳健收益账户	463,751.90

2015年1月1日-2015年12月31日投连账户管理费 (单位: 元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	35,869.91
合众平衡型账户	36,842.57
合众进取型账户	66,479.61
合众稳健收益账户	637,934.25
合计	777,126.34

2016年1月1日-2016年12月31日投连账户管理费 (单位: 元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	28,926.45
合众平衡型账户	20,676.66
合众进取型账户	32,828.71
合众稳健收益账户	1,259,509.55
合计	1,341,941.37

2017年1月1日-2017年12月31日投连账户管理费 (单位: 元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	26,288.35
合众平衡型账户	18,163.81
合众进取型账户	29,992.24
合众稳健收益账户	1,704,856.33
合计	1,779,300.73

2018年1月1日-2018年12月31日投连账户管理费 (单位: 元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	22,720.10
合众平衡型账户	14,002.41
合众进取型账户	24,689.12

合众稳健收益账户	1,543,200.65
合计	1,604,612.28

2019年1月1日-2019年12月31日投连账户管理费 (单位: 元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	20,348.03
合众平衡型账户	13,637.87
合众进取型账户	19,890.85
合众稳健收益账户	1,478,628.15
合计	1,532,504.90

2020年1月1日-2020年12月31日投连账户管理费 (单位: 元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	19,712.24
合众平衡型账户	13,698.69
合众进取型账户	19,397.39
合众稳健收益账户	236,030.69
合计	288,839.01

2021年1月1日-2021年12月31日投连账户管理费 (单位: 元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	18,155.69
合众平衡型账户	12,589.45
合众进取型账户	16,507.02
合众稳健收益账户	234,239.09
合计	281,491.25

2022年1月1日-2022年12月31日投连账户管理费

账户	资产管理费
合众稳健型账户	17,539.23
合众平衡型账户	10,891.87
合众进取型账户	14,242.12
合众稳健收益账户	241,927.32
合计	284,600.54

2023年1月1日-2023年12月31日投连账户管理费

账户	资产管理费
合众稳健型账户	17,194.23
合众平衡型账户	10,166.63

合众进取型账户	12,926.49
合众稳健收益账户	245,241.34
合计	285,528.69

2024 年 1 月 1 日-2024 年 12 月 31 日投连账户管理费

账户	资产管理费
合众稳健型账户	17,289.37
合众平衡型账户	9,549.97
合众进取型账户	11,182.90
合众稳健收益账户	250,004.79
合计	288,027.03

## 六、投资账户证券资产估值方法

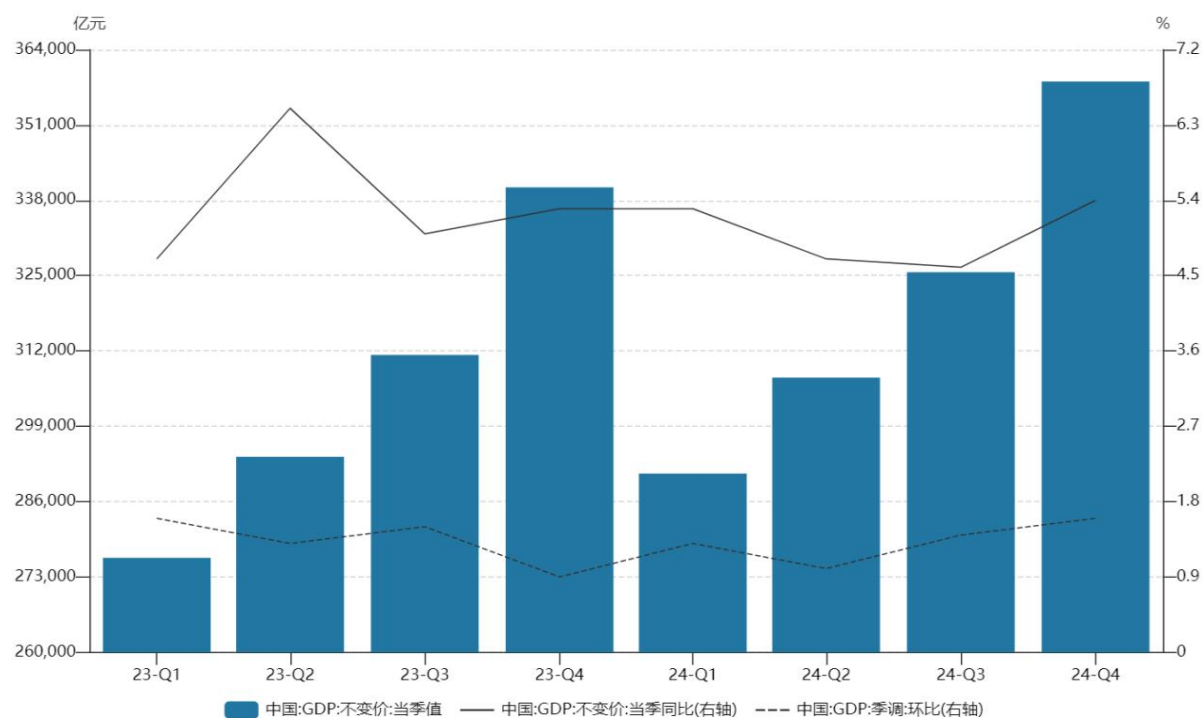
合众人寿投连账户的交易所基金产品按距离定价日最近一次的收市价估值，场外基金按照基金公司公布的净值进行估值，债券产品按照第三方估值机构提供的估值价格进行估值。

## 七、投资账户投资策略变动

2024 年经济形势及债券、权益市场回顾

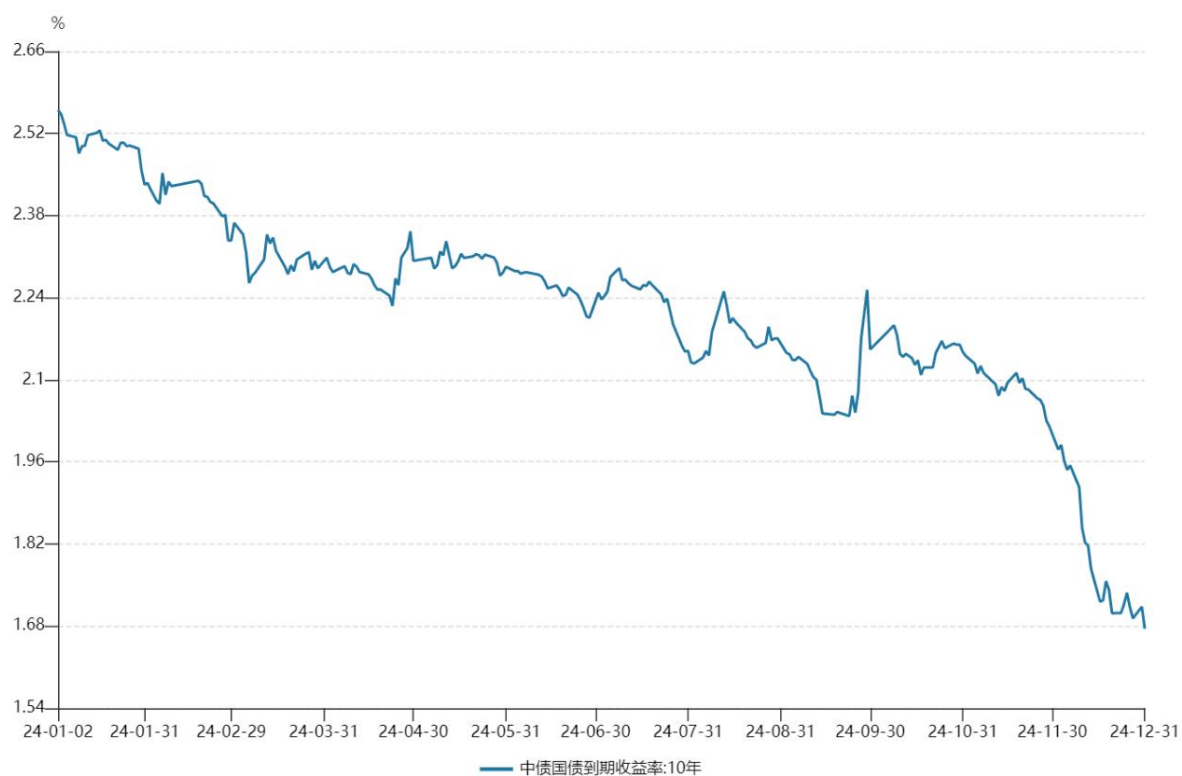
2024 年，我国 GDP 同比增长 5%，如期完成目标。分结构看，2024 年供给强于需求，外需强于内需，工业生产、出口、制造业和基建投资有所增长，消费、物价处于低位震荡，地产跌幅仍大。分季度看，2024 年我国经济开局良好，全年呈现“V”型走势。一季度 GDP 增速为 5.3%，经济小幅回升；二三季度，由于政策节奏放缓，居民信心不足制约消费以及地产拖累等因素，导致经济主体风险偏好收缩，经济下行压力加大，二三季度 GDP 增速分别为 4.7%和 4.6%。9 月底，随着宽松货币政策及一揽子增量政策陆续出台，恢复市场信心，经济触底回升。四季度 GDP 增速为 5.4%，较三季度的 4.6%大幅回升，高于 Wind 一致预期的 5.1%，指向四季度经济明显好转。

国内生产总值(季)



数据来源：Wind

债券市场方面，2024 年，我国债券市场走出了牛市的行情，尤其是四季度末国债收益率加速下行，大幅超出市场预期。一季度，“资产荒”下机构欠配压力较大，债市走出快速下行行情。4 月，经济数据走弱，叠加监管禁止手工补息为非银金融机构带来充裕流动性，债市资金充裕，但央行开始通过多种途径提示债市单边风险，一定程度引发了债市回调。进入三季度后，债市在经济数据走弱与央行“喊话”之间振荡。7 月起央行买债落地，债市有所回调。直至 9 月末，央行推出支持资本市场结构性货币政策工具，权益市场投资热情被点燃，大量资金流出债市引发债市大幅回调，股债“跷跷板效应”凸显。进入四季度后，债市在经济弱现实与政策刺激预期间振荡。但进入 11 月后，监管指导银行降低同业存款利率为债市带来流动性。同时增量政策效应衰退，宽货币政策预期持续抬升，机构配置盘习惯性“抢跑”买债，推动国债收益率快速下行，债市演绎出快牛行情。



数据来源：Wind

2024年上证指数震荡向上。全年来看，上证指数开年受小微盘股量化减仓等流动性冲击延续2023年末的下跌势头。指数在跌至2635后受降准降息、严管量化交易等因素影响V型反弹持续至5月高点3174。其后，经济数据疲软背景指数单边持续下行至9月的2690点。9月后超长期国债扩容、资本市场改革提速等政策组合拳带动下10个交易日上涨快速上行至3674高位。之后Q4上证基本保持高位震荡走势。年末收于3352点。行业层面，上半年在行业下行趋势背景下，防御属性较强的红利低波资产一枝独秀。下半年指数向上，以TMT为代表的高风险偏好板块表现活跃，涨幅领先。

### 2025 年经济形势展望及账户操作思路

2025 年上半年中美关税战将处于前期僵持阶段，双方态度均较为强硬，在美方当前公布的对华普征关税 145% 的情形下，中美贸易基本上处于全面脱钩状态。但是由于前期抢出口美贸易商积极囤货，可能对经济的影响主要在二季度末和三季度才能完全显现。财政政策上，今年财政赤字 4%，政府 GDP 目标 5%，整体较为积极，但财政资金支出方向上仍偏向传统交通能源基建以及民生水务等行业。财政预算草案明确提出“加大支出强度、加快支出进度”，“合理安排超长期特别国债、地方政府专项债券发行，加快债券资金预算下达，及时分解落实到具体项目，尽早形成实物工作量”。

我们预计节奏 2025 年上半年财政发力会更加积极，如果财政力度符合预期，则市场偏好顺周期品种，如果不及预期，则高股息防御板块占优。考虑到财政节奏大概率前置和消费政策后置，建议上半年配置红利板块银行，公共事业行业；和盈利确定性较强的白马价值股汽车，交运，非银行业。

债券市场方面，中央经济工作会议对于财政政策定调是“要实施更加积极的财政政策。提高财政赤字率，确保财政政策持续用力、更加给力。加大财政支出强度，加强重点领域保障。增加发行超长期特别国债，持续支持‘两重’项目和‘两新’政策实施。增加地方政府专项债券发行使用，扩大投向领域和用作项目资本金范围”。随着政策发力稳增长，经济尾部风险下降，在政府部门加杠杆带动下，经济预计整体温和修复。货币政策方面，央行预计维持支持性立场，流动性将保持宽松，2025 年存在进一步降息降准的可能性。在经济温和，流动性宽松的背景下，债券市场难有大幅调整风险，债券收益率中枢预计跟随政策利率有所下移。

权益市场方面。2025 年一季度因为存在抢出口和以旧换新等政策支持的延续，预计上市公司的盈利增速处于较好水平。但 Q2 在贸易战等不利因素的影响下，上市公司整体增速水平估计会显著下行。2025 年一季度上证指数维持宽幅震荡，运行空间可能在 3100-3400 点，二季度盈利增速压力使得指数逐步下行。

2025 年，投连平衡和进取账户将继续采用稳中有进的投资策略。上半年因为存在美国换届后全球经济环境不缺性较强因素以降低收益波动性、确保资产安全为首要目标。资产配置侧重于业绩较为确定、受全球政治环境影响较小，估值合理的板块。下半年若整体大环境确定性提升，将适当提升组合弹性提升收益率。另外，配置一定比例的固收类保险资管产品和逆回购操作，以保障账户的流动性需求。

投连稳健收益和稳健型账户在账户契约框架下，采取稳健的投资策略，以降低收益波动性、确保资产安全为首要目标，并确保账户流动性安全。

## 八、公司介绍

合众人寿保险股份有限公司，简称“合众人寿”，成立于 2005 年，至今已发展成为一家拥有 27 家省级分公司、600 余家分支机构、超 2000 亿元总资产的全国性保险公司。合众人寿旗下投资有合众财险、合众资产、合众优年、盛世合众等公司，共同为客户提供涵盖保险、资产管理、养老等多领域的综合服务,并最终实现“成为专注于科技、保险、养老服务的综合金融保险集团”的愿景目标。