

# 合众人寿保险股份有限公司

## 投资连结保险投资账户 2025 半年度报告

（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 2025 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					
二〇二五年六月三十日					
(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>38,362,692.72</b>	<b>1,162,255.99</b>	<b>464,317.47</b>	<b>596,292.79</b>	<b>36,139,826.47</b>
货币资金	3,656,252.84	152,241.28	69,558.99	54,954.42	3,379,498.15
应收利息	355.03	14.71	6.70	5.30	328.32
应收股利	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
买入返售金融资产	34,010,000.00	1,010,000.00	240,000.00	0.00	32,760,000.00
基金投资成本	596,815.81	0.00	132,618.39	464,197.42	0.00
基金估值增值	99,269.04	0.00	22,133.39	77,135.65	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>172,740.99</b>	<b>10,179.66</b>	<b>5,674.09</b>	<b>7,353.66</b>	<b>149,533.58</b>
应付资产管理费	166,031.55	10,179.66	5,596.08	7,023.74	143,232.07
应付托管费	6,301.51	0.00	0.00	0.00	6,301.51
应付佣金	94.69	0.00	8.37	86.32	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	313.24	0.00	69.64	243.60	0.00
<b>三、净资产合计</b>	<b>38,189,951.73</b>	<b>1,152,076.33</b>	<b>458,643.38</b>	<b>588,939.13</b>	<b>35,990,292.89</b>
投资账户持有人 投入资金	-15,491,366.04	-5,957,265.51	2,026,529.42	3,329,122.14	-14,889,752.09
期初未分配利润	53,487,743.48	7,108,153.99	-1,571,671.49	-2,756,311.89	50,707,572.87
投资账户当期净 收益（损失）	193,574.29	1,187.85	3,785.45	16,128.88	172,472.11

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					
二〇二五年一至六月					
(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
<b>投资业务收入</b>	<b>355,398.06</b>	<b>9,759.15</b>	<b>8,494.77</b>	<b>22,029.86</b>	<b>315,114.28</b>
利息收入	327,341.29	9,759.15	2,368.43	99.43	315,114.28
投资收益	15,347.93	0.00	4,704.72	10,643.21	0.00
公允价值变动损益	12,708.84	0.00	1,421.62	11,287.22	0.00
<b>投资业务支出</b>	<b>161,823.77</b>	<b>8,571.30</b>	<b>4,709.32</b>	<b>5,900.98</b>	<b>142,642.17</b>
投资账户资产管理费	139,033.58	8,571.30	4,695.77	5,882.97	119,883.54
投资账户资产托管费	13,728.63	0.00	0.00	0.00	13,728.63
其他费用	9,061.56	0.00	13.55	18.01	9,030.00
营业税金及附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
利息支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>利润</b>	<b>193,574.29</b>	<b>1,187.85</b>	<b>3,785.45</b>	<b>16,128.88</b>	<b>172,472.11</b>

### 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%

报告期十七	2024年12月31日卖出价	2025年6月30日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.6227	1.6244	0.10%
平衡账户	0.9059	0.9135	0.84%
进取账户	0.9588	0.9859	2.83%
稳健收益账户	1.4505	1.4575	0.48%

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	152,241.28	152,241.28	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	1,010,000.00	1,010,000.00	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	69,558.99	69,558.99	0.00
债券投资	0.00	0.00	0.00
基金投资	132,618.39	154,751.78	22,133.39
买入返售金融资产	240,000.00	240,000.00	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	54,954.42	54,954.42	0.00
债券投资	0.00	0.00	0.00
基金投资	464,197.42	541,333.07	77,135.65
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	3,379,498.15	3,379,498.15	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	32,760,000.00	32,760,000.00	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	154,751.78	100.00%	0.00	0.00%	154,751.78
进取账户	541,333.07	100.00%	0.00	0.00%	541,333.07
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分别为 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

2025年1月1日-2025年6月30日投连账户管理费

账户	资产管理费
合众稳健型账户	8,571.30
合众平衡型账户	4,695.77
合众进取型账户	5,882.97
合众稳健收益账户	119,883.54
合计	139,033.58

## 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。

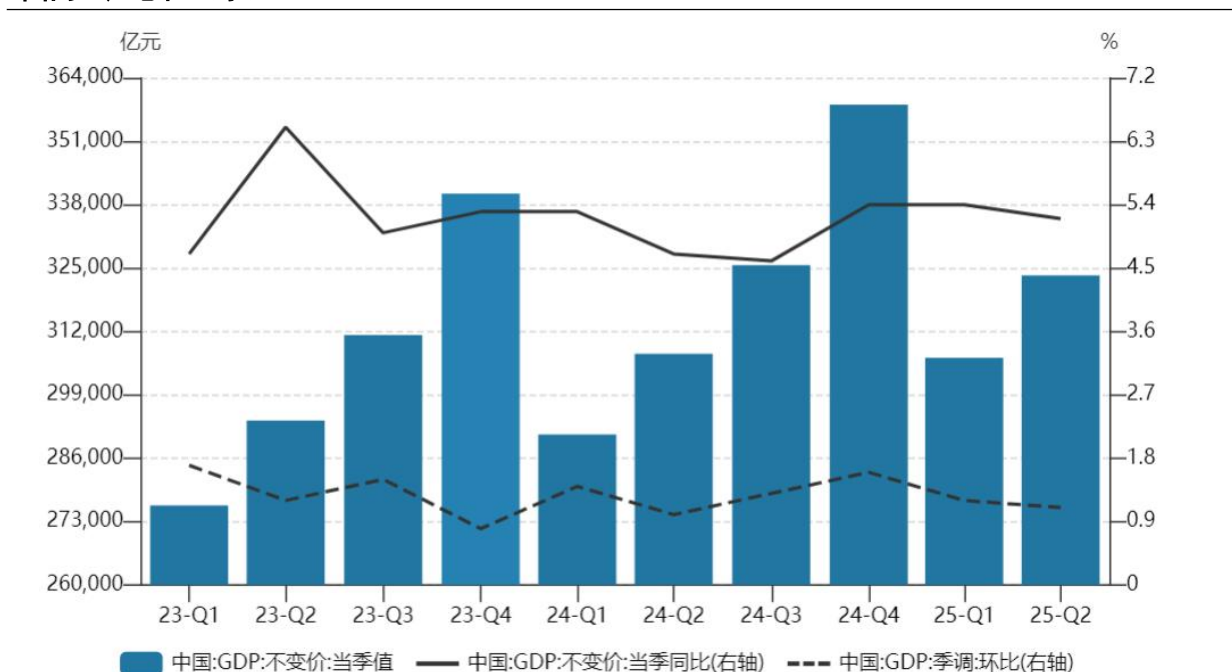
## 七、投资账户投资策略变动

### 2025年上半年经济形势及债券、权益市场回顾

2025年上半年，中国经济在外部压力下展现出较强韧性，但内部结构分化显著，政策支持和内需释放是主要驱动力。上半年实际GDP同比增长5.3%，高于2024年同期水平。分结构看，工业生产保持较快增长，规模以上工业增加值同比增长6.4%，反映供给端强劲；服务业增加值同比增长

5.5%，稳中有升。需求端偏弱，社会消费品零售总额同比增长 5.0%，增速虽有政策提振，但内生动力不足。外需表现亮眼，货物出口总额同比增长 7.2%，得益于抢出口效应和关税政策暂时缓和，货物和服务净出口对 GDP 拉动显著。内需方面，固定资产投资同比增长 2.8%，结构优化中制造业投资成为主力，但房地产投资大幅下降 11.2%，商品房销售面积同比下滑 3.5%，对内需拖累明显。分季度看，一季度同比增长 5.4%，二季度增长 5.2%，环比增长 1.1%。

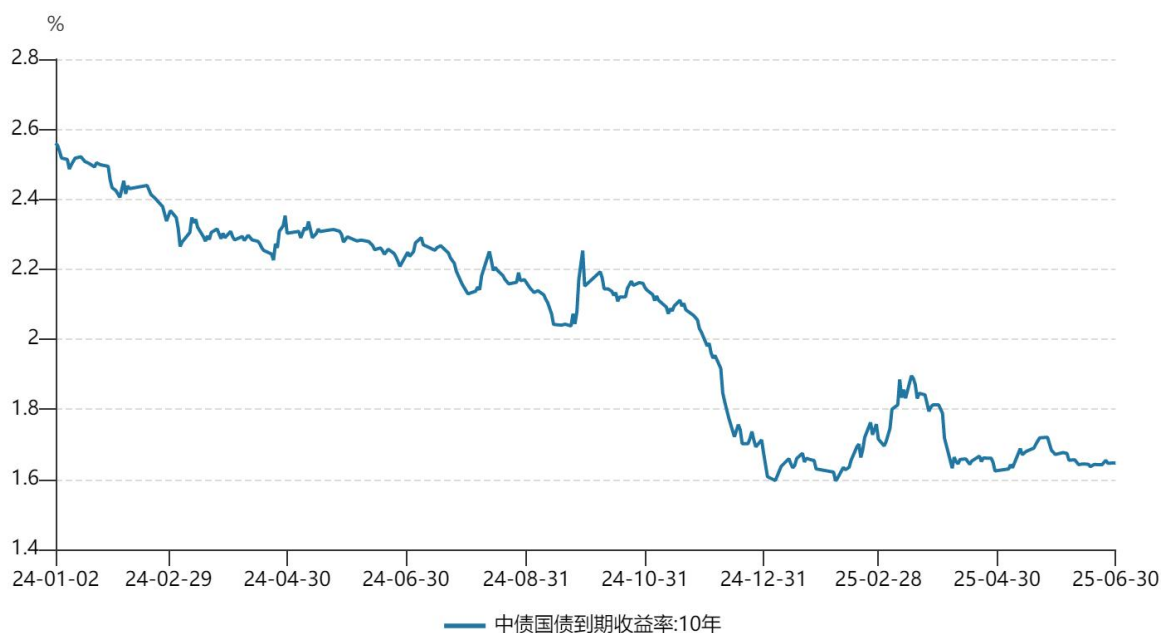
### 国内生产总值（季）



数据来源：wind

债券市场方面，2025 年上半年债市波动明显加大，结束了长期的单边下行行情，整体呈现先上后下的态势。内部央行公开市场操作、经济复苏以及股市波动均成为债市影响因素，外部关税争端，美联储降息预期也带来一定影响。1 月初至 3 月中旬，在稳汇率、降杠杆、防风险等诉求下，央行暂停国债买卖操作并减少公开市场投放，导致市场资金持续紧张，债市出现大幅回调。进入 2 月后，前期市场宽松预期有所修正，同时权益市场回暖带来一定的“跷跷板”效应，加之资金紧平衡持续，债市由短端向长端引发了又一轮回调。进入 3 月中旬后，债市迎来阶段性修复，一方面央行大额公开市场操作更加积极，同时关税扰动下避险情绪有所升温，债市出现一定程度的资金回流。4~5 月中美关税出现拉锯态势，央行也在 5 月初降准、降息及一系列支持经济发展的措施，使得债市进入振荡缓慢下行状态。6 月经济弱修复局面持续，制造业景气度处于收缩区间，债市延续缓慢下行。

### 10 年期国债到期收益率



数据来源：Wind

权益市场方面，2025 年上半年呈现震荡上行态势，整体走势呈“N 型”特征。截至 6 月 30 日，上证指数上涨 2.76%，万得全 A 指数最高涨幅达 5.83%。市场成交活跃，日均成交额达 1.39 万亿元，同比增长 61%。年初受特朗普关税政策预期扰动，指数在 3140-3400 点区间震荡，3 月因政策宽松预期升温突破 3400 点关口。4 月 7 日受美国加征关税冲击，单日暴跌 7.34%，创近十年最大跌幅，随后逐步修复至 3400 点附近。5-6 月：政策宽松加码与外资回流推动指数回升，截至 6 月 30 日，上证指数收在 3444.43 点，较 4 月 7 日收盘 3096.58 点，反弹超 13.3%。

### 2025 年下半年经济形势展望及账户操作思路

展望下半年，外需方面，虽然 5 月以来中美对等关税谈判有所进展，关税对市场风险偏好的压制逐渐消退，但是，对于国内出口的影响逐步显现。消费需求在上半年比较旺盛，很大程度上受益于消费品以旧换新补贴，但下半年财政补贴规模减少以及前期补贴刺激下部分耐用品消费需求被透支，下半年消费需求边际走弱概率较高。基建和制造业在两重和设备更新领域会继续受益于特别国债和新增专项债的支持，但尚不足以对冲出口、地产、消费需求走弱对经济整体的下拉影响。由于既定财政政策仍在逐步落实中且力度较大，短期内政策层处于观望状态，下半年经济景气度环比走弱概率较高，节奏上会受到外部形势和新的财政政策出台时机的影响。货币政策及流动性方面，预计下半年，央行货币政策重心以稳增长为主，流动性宽松仍是货币市场主基调，DR007 中枢有向政策利率贴合的趋势。

债券市场方面，经济景气度向下、央行货币政策偏向于“稳增长”是下半年债券利率走低的主

要支撑因素。考虑到去年 9 月以来，财政政策力度和及时性强于过往，经济失速风险较低，因此 10 年期国债利率向下空间相对有限。另一方面，在全球秩序瓦解和重塑的大前提下，货币政策趋势性转向概率偏低，国内对冲政策落地导致长端利率向上调整幅度可控，预计 10 年期国债利率波动区间在 1.50-1.90%。

权益市场方面，2025 年下半年 A 股预计呈现震荡态势，存在结构性机会。宏观经济方面，美国关税政策对全球经济造成扰动，预计下半年国内出口增速仍有压力，后续财政政策可能会加大刺激力度对冲；货币政策方面，下半年美联储降息概率增大，国内货币政策继续适度宽松。下半年，在关税谈判结果大概率向好、政策持续发力和流动性环境整体性改善的推动下，A 股市场有望呈现震荡下的结构性行情，对选股能力和节奏把握提出更高要求。

2025 年下半年，投连平衡和进取账户将继续采用稳中有进的投资策略。资产配置以降低收益波动性、确保资产安全为首要目标，把握结构性机会，布局估值合理的板块。另外，配置一定比例的逆回购操作，以保障账户的流动性需求。

投连稳健收益账户在账户契约框架下，采取稳健的投资策略，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。