

## 招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2020年6月)

### 一、宏观经济与政策

6月制造业 PMI 指数 50.9%，较上月回升 0.3 个百分点，连续四个月处于荣枯线以上。从分项看，内需继续回暖，外需有所改善，生产热情也继续修复。

6月 CPI 同比上涨 2.5%，较上月上升 0.1 个百分点；PPI 同比下降 3%，降幅比 5 月收窄 0.7 个百分点。

国务院 6 月 17 日召开国务院常务会议，部署引导金融机构进一步向企业合理让利，助力稳住经济基本盘；要求加快降费政策落地见效，为市场主体减负。会议指出，必须在发挥好积极财政政策特别是纾困和激发市场活力规模性政策作用同时，加大货币金融政策支持实体经济力度，帮助企业特别是中小微企业渡过难关，推动金融机构与企业共生共荣。下一步要根据政府工作报告要求，一是抓住合理让利这个关键，保市场主体，稳住经济基本盘。进一步通过引导贷款利率和债券利率下行、发放优惠利率贷款、实施中小微企业贷款延期还本付息、支持发放小微企业无担保信用贷款、减少银行收费等一系列政策，推动金融系统全年向各类企业合理让利 1.5 万亿元。二是综合运用降准、再贷款等工具，保持市场流动性合理充裕，加大力度解决融资难，缓解企业资金压力，全年人民币贷款新增和社会融资新增规模均超过上年。

### 二、权益市场

6月在经济继续回暖、中美摩擦程度低于预期以及外资持续流入的情况下，市场整体震荡上行。具体来看，上证综指上涨 4.64%，沪深 300 上涨 7.68%，中证 500 上涨 8.47%，创业板指上涨 16.85%，中证偏股型基金指数上涨 9.97%。行业方面，除建筑行业其他行业均有不同幅度的上涨，其中涨幅靠前的行业有消费者服务（18.09%）、电子（18.02%）和医药（17.32%），涨幅靠后的行业为建筑（-0.26%）、银行（0.09%）和煤炭（0.23%）。

目前市场对经济复苏的预期较为乐观且短期难以证伪，流动性充裕的情况下场外资金加速流入，市场活跃度提升，短期来看，场外资金的流入可能仍能够持续一段时间，市场大幅

调整的风险较小，但由于我们对经济基本面仍有担忧，复苏的进程不会一帆风顺，因此我们在积极参与市场的同时也会保持谨慎，重点观察流动性的变化及基本面的情况。

### 三、 固定收益市场

6 月份债券市场延续调整行情，央行创设直达实体的货币政策工具，使得市场对宽信用预期有所增强；降准预期不断落空，市场对货币政策转向的担忧有所增加。此外监管打击资金空转套利及特别国债市场化发行，抛售量和供给量的增加进一步压制市场情绪。

我们认为经过近期调整，收益率曲线形态有所修复，国内经济仍处恢复期、局部疫情压力仍在、叠加中美摩擦以及海外经济疲软，央行继续收紧货币政策的概率较小；此外财政政策发力需要货币政策配合，在利率债供给加大之际，“降准降息”政策仍旧可期。但短期债券资产面临资产切换的风险，因此应对比预测更为重要。

### 四、 投资账户收益率

截止日期：2020 年 6 月 30 日

	过去一个月	过去两个月	过去三个月	今年以来	过去一年	成立以来
先锋A型账户（SSK20）	10.70%	15.68%	24.34%	21.72%	41.76%	102.17%
和谐A型账户（SBL20）	9.47%	14.48%	22.86%	27.38%	45.67%	59.02%
添利A型账户（SBD20）	-0.17%	-0.93%	0.62%	2.12%	4.98%	50.45%
货币A型账户（SMM20）	0.11%	0.21%	0.32%	0.83%	1.90%	46.30%
锐取A型账户（SSK50）	14.62%	14.66%	24.89%	20.83%	38.91%	142.90%
灵动A型账户（SSK60）	14.68%	15.93%	26.60%	19.45%	31.16%	159.64%

1. 上表中所列投资账户收益率仅代表投资账户在过去的投资表现，不代表对未来的预期，并且不作为您投保或投资账户间资产转移的建议，请您根据自身的风险偏好及风险承受能力进行账户选择。按照风险等级排序，上述账户中锐 A 和先锋 A 风险等级较高，其次为灵动 A 和谐 A 账户，风险等级较低的是添利 A 账户和货币 A 账户。
2. 对于风险承受能力大的客户，建议持有锐取 A、先锋 A 账户、或 40%锐取 A+60%先锋 A 的组合；风险承受能力居中的客户，建议持有灵动 A、和谐 A 账户或 30%灵动 A+70%和谐 A 的组合；风险承受能力低的客户，建议持有添利 A、货币 A 账户或 40%添利 A+60%货币 A 的组合。
3. 投资账户收益率计算：上表所列投资账户收益率是依据所列期间的期初日和期末日的投资单位卖出价计算而得。计算公式为：（期末投资单位价格 - 期初日投资单位价格）/ 期初日投资单位价格 \* 100%。

### 五、 投资账户配置情况

截止日期：2020 年 6 月 30 日

	股票	股票型及混合型基金	债券型基金	货币类资产及其他	合计
先锋A型账户 (SSK20)	-	89.3%	-	10.7%	100%
和谐A型账户 (SBL20)	-	76.1%	-	23.9%	100%
添利A型账户 (SBD20)	-	-	91.6%	8.4%	100%
货币A型账户 (SMM20)	-	-	-	100.0%	100%
锐取A型账户 (SSK50)	93.6%	0.0%	0.0%	6.4%	100%
灵动A型账户 (SSK60)	96.9%	0.0%	0.0%	3.1%	100%

\*备注: 1. 灵动A账户6月30日股票持仓超过95%是由于该账户当日有赎回造成股票占比被动提升, 7月1日股票仓位已降回95%以下。

## 2. 关于投资账户合并及变更的说明

为加强同类型投资账户资金的统一管理, 提高投资账户运作效率, 获取更好的投资机会, 我公司对部分投资账户进行了合并及变更, 相关公告和方案请见 <http://www.cignacmb.com/news/gongsi/> 因账户合并及变更的原因, 月报自2015年7月起只提供投资账户的收益率记录, 个人产品收益请登录官网查阅。由此给您带来的不便, 我们深表歉意。

## 投资账户简介

招商信诺人寿保险有限公司投资连结保险产品有6个投资账户, 分别为灵动A型账户、锐取A型账户、先锋A型账户、和谐A型账户、添利A型账户、货币A型账户。

### ● 投资账户说明

**灵动A型账户:** 优选行业, 精选券种, 以追求账户资产的长期稳健增值。

成立时间: 2011/09/07

投资范围: 投资于股票、基金和固定收益金融工具。本账户可以进行债券回购交易。

投资目标: 本账户通过运用多种投资策略, 在股票、基金、债券、现金等不同类型的金融资产上灵活配置、精选券种, 捕捉不同市场不同阶段中的不同投资机会, 以追求账户资产的中长期稳健增值。

本账户为混合型账户, 属较高风险账户, 要求持有人有较高的风险承受能力。

投资策略:

#### 1. 资产配置策略

通过自上而下和自下而上相结合、定性分析和定量分析互相补充的方法, 在股票、基金、债券和现金等资产类之间进行灵活配置, 强调通过自上而下的宏观分析与自下而上的市场趋势分析有机结合进行前瞻性的决策。

#### 2. 固定收益金融工具投资策略

通过分析判断影响债券投资的宏观经济状况、宏观政策、以及影响债券市场价格的微观因素, 形成对未来市场利率变动方向、未来收益率曲线形状变化趋势, 以及信用利差变动趋势的预期, 主动地调整债券投资组合的久期、组合期限结构, 以及组合在政府债券与信用债券之间的配置比例, 提高本账户固定收益组合的收益水平; 同时, 投资管理人还将根据债券市场的动态变化, 采取多种灵活策略(如, 骑乘策略), 力争获取超额投资回报。

#### 3. 股票投资策略

行业配置: 通过对经济周期、产业环境、政策和竞争格局的分析和预测, 确定宏观及行业经济变量的变动对不同行业的潜在影响, 得出各行业的相对投资价值与投资时机, 并据此对投资资产的行业分布进行动态调整。

个券选择：应用基本面分析方法，选出基本面较好的股票，综合运用经济周期理论，精选预期表现好的股票构建组合。

#### 4. 基金投资策略

投资管理人以宏观经济、宏观政策、市场运行特征等方面的综合分析结果为依据，对未来市场趋势做出判断，并据此确定各类型基金在账户组合中的配置比例。

资产管理费用：每年的资产管理费率不超过2.0%，当前资产管理费率为1.75%。在不违反相关的法律、法规和规章的前提下，我们保留调整各投资账户资产管理费率的权力，若我们对上述目前采用的资产管理费率进行调整，将提前通知您。

投资组合限制：

在投资市场稳定和投资账户现金流稳定的情况下，本投资账户投资于不同类型资产占投资账户总资产的比例分别为：

1. 股票、股票型基金和混合型基金 $\geq 20\%$ ；
2. 现金、固定收益金融工具和债券型基金 0%–80%。

在投资市场或投资账户现金流出现大幅波动的情况下，本公司有权调整投资组合比例，但投资组合比例超出上述正常情况的限制的连续最长不得超过 30 天。

金融工具的分类，监管法规有规定的，从其规定；监管法规未有规定的，本公司有权根据该金融工具的特性决定其分类。

**锐取 A 型账户：** 优选行业，精选券种，以追求账户资产的长期稳健增值。

成立时间：2010/03/08

投资范围：股票、基金和固定收益金融工具。本账户可以进行债券回购交易。

投资策略：

##### 1. 资产配置策略

结合自上而下和自下而上相结合、定性分析和定量分析互相补充的方法，以权益类资产配置为主，适度调配非权益类资产，强调通过自上而下的宏观分析与自下而上的市场趋势分析有机结合进行前瞻性的决策。

##### 2. 固定收益金融工具投资策略

通过分析判断影响债券投资的宏观经济状况、宏观政策、以及影响债券市场价格的微观因素，形成对未来市场利率变动方向、未来收益率曲线形状变化趋势，以及信用利差变动趋势的预期，主动地调整债券投资组合的久期、组合期限结构，以及组合在政府债券与信用债券之间的配置比例，提高本账户固定收益组合的收益水平；同时，投资管理人还将根据债券市场的动态变化，采取多种灵活策略（如，骑乘策略），力争获取超额投资回报。

##### 3. 股票投资策略

行业配置：通过对经济周期、产业环境、政策和竞争格局的分析和预测，确定宏观及行业经济变量的变动对不同行业的潜在影响，得出各行业的相对投资价值与投资时机，并据此对投资资产的行业分布进行动态调整。

个券选择：应用基本面分析方法，选出基本面较好的股票，综合运用经济周期理论，精选预期表现好的股票构建组合。

##### 4. 基金投资策略

投资管理人以宏观经济、宏观政策、市场运行特征等方面的综合分析结果为依据，对未来市场趋势做出判断，并据此确定各类型基金在账户组合中的配置比例。

资产管理费用：每年的资产管理费率不超过2.0%，当前资产管理费率为1.75%。在不违反相关的法律、法规和规章的前提下，我们保留调整各投资账户资产管理费率的权力，若我们对上述目前采用的资产管理费率进行调整，将提前通知您。

投资组合限制：股票、股票型基金和混合型基金 $\geq 50\%$ ；现金、固定收益金融工具和债券型基金 0%–50%。

**先锋A型账户：** 遴选优质股票型基金和混合型基金，追求长期的投资账户增值。

成立时间：2007/08/01

投资范围：70%–95%投资于股票型基金和混合型基金；5%–30%投资于现金、货币市场基金、银行存款用于备付需要。

投资策略：通过对中国基金市场进行定量和定性的分析，遴选继往投资表现优异、投资风格稳定、公司治理良好的股票型和混合型基金，以期努力实现投资账户的长期增值。

**和谐A型账户：** 遴选优质混合型基金，追求当期收益和长期资本增值相平衡。

成立时间：2007/08/01

投资范围：50%-95%投资于混合型基金；5%-50%投资于现金、货币市场基金、银行存款用于备付需要。

投资策略：通过对中国基金市场进行定量和定性的分析，遴选继往投资表现优异、投资风格稳定、公司治理良好的混合型基金，以期努力实现投资账户均衡增值。

**添利A型账户：** 遴选优质债券型基金，追求较高水平的和稳定的当期收益。

成立时间：2007/08/01

投资范围：70%-95%投资于债券型基金；5%-30%投资于现金、货币市场基金、银行存款用于备付需要。

投资策略：通过对中国基金市场进行定量和定性的分析，遴选继往投资表现优异、投资风格稳定、公司治理良好的债券型基金，以期努力实现投资账户获得较高水平的和稳定的当期收益。

**货币A型账户：** 遴选优质货币型开放式基金，追求较其它类型开放式基金而言更高层次的本金安全，和与投资风险水平相适应的当期收益。

成立时间：2007/08/01

投资范围：货币型开放式基金、现金及银行存款。

投资策略：通过对中国基金市场进行定量和定性的分析，遴选继往投资表现优异、投资风格稳定、公司治理良好的货币型开放式基金，以期努力实现投资账户的本金安全和与投资风险水平相适应的当期收益。

投资组合限制：95%-100%投资于货币型开放式基金，0%-5%现金、银行存款用于备付需要。

资产管理费用：每年费率不超过投资账户价值的1.0%。当前年费率为0.5%，在符合相关规定并提前通知投保人的情况下，本公司可以调整资产管理费率。