

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2020年9月)

一、宏观经济与政策

9月制造业 PMI 指数 51.5%，较上月上升 0.5 个百分点，生产端和需求端均有所恢复，显示经济仍在持续复苏。

9月新增人民币贷款 19000 亿元，M2 同比增长 10.9%，社会融资规模增量为 3.48 万亿元，均高于预期。

9月 CPI 同比增长 1.7%，前值增长 2.4%；PPI 同比下降 2.1%，前值下降 2%。

三季度 GDP 同比增长 4.9%，虽略低于预期，但依然为年内最高。

9月17日，美联储公布最新利率决议，将基准利率维持在 0-0.25% 区间不变，将超额准备金率维持在 0.1% 不变，贴现利率维持在 0.25% 不变，符合市场的普遍预期。美联储公布的 9 月点阵图显示，美联储预计将维持利率在当前水平直至 2023 年。

二、权益市场

9月在国内市场估值结构性高估，中美摩擦继续及海外疫情二次爆发的情况下，A股市场震荡下行，海外市场的波动也使得北上资金流出，市场成交量较8月继续回落。

具体来看，上证综指下跌 5.23%，沪深 300 下跌 4.75%，中证 500 下跌 7.14%，创业板指下跌 5.63%，中证偏股型基金指数下跌 4.94%。行业方面，除了汽车和电力设备及新能源外，其他行业均有不同程度回调，9月表现较好的行业为汽车（1.73%）、电力设备及新能源（0.87%）和消费者服务（-0.07%），跌幅靠前的行业为农林牧渔（-17.79%）、通信（-10.50%）和有色金属（-9.26%）。

目前国内经济仍在持续复苏，虽然宏观流动性最宽松的时期已经过去，但股市的流动性还相对宽裕，市场经过两个多月的盘整，虽然结构性高估的情况仍然存在，但较之前已有一定的缓解，加之十九届五中全会即将召开，市场对“十四五”规划较为关注，短期市场风险偏好有所提高，因此总体来说我们对 10 月的市场相对比较乐观。不过考虑到市场整体估值再继续提升的空间已经有限，再加上海外的不确定性，我们认为市场还是一个短期的反弹而

非趋势性行情。

三、 固定收益市场

9月债市继续弱势运行，基本面持续向好、利率债大量供给、资金面偏紧是压制债市的主要原因。但相较于5-7月，8月以来长端利率的振幅有所收窄，表明市场对于经济回暖和货币政策回归常态已形成较为一致的预期。

展望四季度，预计随着利率债供应高峰结束，债市弱势格局或将缓解，但短期内对利率下行的空间暂不宜过分乐观。一方面虽然降低实体融资成本的目标仍在，但近期货币政策暂不具备大幅宽松的基础；另一方面四季度经济大概率保持弱复苏态势，因此基本面和政策面对债市无明显利好。整体上看，10月市场情绪将有所修复，但预计债市仍将维持震荡行情。

四、 投资账户收益率

截止日期：2020年9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)	-4.41%	-2.68%	8.13%	31.61%	43.58%	118.60%
和谐A型账户 (SBL20)	-4.40%	-2.87%	7.98%	37.54%	48.01%	71.71%
添利A型账户 (SBD20)	-0.43%	-0.21%	0.68%	2.81%	4.39%	51.48%
货币A型账户 (SMM20)	0.14%	0.26%	0.38%	1.21%	1.73%	46.85%
锐取A型账户 (SSK50)	-5.98%	-7.13%	4.90%	26.75%	34.42%	154.80%
灵动A型账户 (SSK60)	-4.24%	-5.45%	4.08%	24.32%	30.96%	170.23%

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9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)	-	89.9%	-	10.1%	100%
和谐A型账户 (SBL20)	-	89.3%	-	10.7%	100%
添利A型账户 (SBD20)	-	-	94.7%	5.3%	100%
货币A型账户 (SMM20)	-	-	-	100.0%	100%
锐取A型账户 (SSK50)	94.8%	0.0%	0.0%	5.2%	100%
灵动A型账户 (SSK60)	86.5%	0.0%	0.0%	13.5%	100%

*备注：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。

个股选择：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，遴选继续投资表现优异、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程度的本金安全，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。