

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2020年10月)

一、宏观经济与政策

10月制造业 PMI 指数 51.4%，较上月下降 0.1 个百分点，显示制造业仍在稳步扩张。

10月新增人民币贷款 6898 亿元，M2 同比增长 10.5%，10月新增社融 1.42 万亿，社融同比增速 13.7%，基本符合预期。

10月 CPI 同比增长 0.5%，前值增 1.7%，高基数叠加猪价快速下行导致 CPI 同比大幅回落；PPI 同比下降 2.1%，前值下降 2.1%。

2020年10月26日至29日，中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议在北京举行。会议审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》。会议提出“基本实现社会主义现代化”是到2035年新的远景目标，包括经济实力、科技实力、综合国力“大幅跃升”、“人均国内生产总值达到中等发达国家水平”。公报强调加快构建“双循环”发展格局是转型发展的总纲领，“以扩大内需战略为基点”，“把科技自立自强作为国家发展的战略支撑”，以国内消费需求带动新型工业化升级为主的供需新格局日渐凸显。

二、权益市场

10月市场先扬后抑，先是在国内经济持续复苏及十一长假期间海外市场相对较好的情况下市场出现反弹，但随着海外疫情不断恶化，及投资者担心国内货币政策可能收紧，市场又有所回调。

具体来看，上证综指上涨 0.20%，沪深 300 上涨 2.35%，中证 500 下跌 1.31%，创业板指上涨 3.15%，中证偏股型基金指数上涨 2.86%。行业方面，表现有所分化，10月表现较好的行业为汽车（12.24%）、家电（7.44%）和电力设备及新能源（6.23%），跌幅靠前的行业为房地产（-4.70%）、军工（-4.64%）和消费者服务（-4.50%）。

国内经济向好的趋势未改变，美国大选基本明朗，海外不确定性有所下降，短期有利于提升风险偏好。但在经济持续修复的情况下，政策的方向可能也将更忽视短期而重视长期，

若流动性趋紧会对当前市场不算便宜的估值形成抑制，今年以来由流动性宽松驱动估值扩张的行情将难以持续。因此虽然短期市场情绪有所改善，但在 A 股整体估值继续提升空间有限的情况下，预计市场更多是以结构性机会为主。

三、 固定收益市场

10 月利率债发行供给压力冲击仍存，资金面维持紧平衡状态。同时，股市的宽幅震荡行情联动债市情绪，股债跷跷板效应间歇性强势。债市收益率先在各项利空因素的发酵下继续上行，后经济数据发布后开始回落，呈现利空出尽的走势。

展望后市，经济复苏虽斜率放缓但仍在延续，基本面对利率债的利空仍然存在。但利多因素也在逐步增加，一是后续利率债供给即将放缓，债券供需矛盾将有所缓解；二是海外新冠疫情再度爆发，市场担忧情绪加重；三是 CPI 预计加速下行至 1% 以下，PPI 回升速度或受石油价格拖累；四是后续或将迎来社融增速的拐点。因此预计债市弱势格局或将有所缓解。

四、 投资账户收益率

截止日期：2020 年 10 月 31 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）	2.53%	-1.99%	-0.22%	34.94%	44.26%	124.13%
和谐A型账户（SBL20）	2.89%	-1.64%	-0.07%	41.51%	47.43%	76.66%
添利A型账户（SBD20）	0.59%	0.16%	0.38%	3.42%	5.08%	52.38%
货币A型账户（SMM20）	0.15%	0.29%	0.41%	1.36%	1.71%	47.07%
锐取A型账户（SSK50）	2.82%	-3.33%	-4.51%	30.32%	36.02%	161.98%
灵动A型账户（SSK60）	2.34%	-2.00%	-3.24%	27.23%	32.14%	176.55%

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 10 月 31 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)	—	91.0%	—	9.0%	100%
和谐A型账户 (SBL20)	—	89.8%	—	10.2%	100%
添利A型账户 (SBD20)	—	—	94.2%	5.8%	100%
货币A型账户 (SMM20)	—	—	—	100.0%	100%
锐取A型账户 (SSK50)	90.0%	0.0%	0.0%	10.0%	100%
灵动A型账户 (SSK60)	94.2%	0.0%	0.0%	5.8%	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：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。