

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2020年11月)

一、宏观经济与政策

11 月制造业 PMI 指数 52.1%，较上月上升 0.7 个百分点，显示制造业恢复性增长仍在继续。

1-10 月份，全国规模以上工业企业实现利润同比增长 0.7%，1-9 月份为下降 2.4%。10 月份规模以上工业企业利润总额同比增长 28.2%，增速比 9 月份加快 18.1 个百分点。

11 月 CPI 同比降 0.5%，前值涨 0.5%，食品价格是带动 CPI 下降的主要因素；PPI 同比降 1.5%，前值降 2.1%。

11 月 15 日，区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）正式签订，形成包括东盟 10 国、东亚三大经济体中日韩、澳大利亚、新西兰在内的全球最大自由贸易区之一。RCEP 缔约方覆盖全球约 30% 的 GDP 和人口，横跨东亚三大经济体、东南亚主要国家、澳洲两大经济体的格局，令 RCEP 一举成为全球最重要的自贸协定之一。

11 月 21 日国务院金融稳定发展委员会召开第四十三次会议，研究规范债券市场发展、维护债券市场稳定工作。会议要求，秉持“零容忍”态度，维护债券市场公平和秩序，依法严肃查处欺诈发行、虚假信息披露、恶意转移资产、挪用发行资金等各类违法违规行为。

央行发布三季度货币政策执行报告，提出下一阶段稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向，既不让市场缺钱，又坚决不搞“大水漫灌”，保持广义货币供应量和社融规模增速同名义 GDP 增速基本匹配，要综合施策推动社会融资成本明显下降，又要保持宏观杠杆率基本稳定，还需牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。

二、权益市场

11 月在三季度盈利改善、海外不确定性下降、但对经济复苏下政策退出的担忧的共同作用下，市场震荡上行，且结构出现分化，顺周期行业表现突出，但估值较高的医药、科技、消费表现相对较弱。

具体来看，上证综指上涨 5.19%，沪深 300 上涨 5.64%，中证 500 上涨 3.43%，创业板指下跌 0.90%，中证偏股型基金指数上涨 1.63%。行业方面，大部分行业都有不同程度的上涨，尤其是周期类行业出现较大幅度反弹。11 月表现最好的行业为有色金属（21.84%）、煤炭（16.12%）和石油石化（14.95%），跌幅靠前的行业为医药（-7.22%）、传媒（-1.49%）和商贸零售（-1.00%）。

国内经济持续向好，对基本面的乐观预期是目前市场行情最重要的基础；美国大选靴子落地，后续美国财政刺激计划可期，有利于提升市场风险偏好。但市场对货币政策的收紧始终有所担忧，虽然近期央行三季度货币政策执行报告表示“尽可能长时间实施正常货币政策”，短期货币政策大概率会保持稳健中性的状态，但若经济继续复苏乃至出现过热的苗头，货币政策有可能超预期收紧，这是明年需要警惕的风险。短期来看，在市场整体估值又有所提升的情况下，预计还是以结构性机会为主，但与 11 月金融周期明显占优的风格相比，12 月的市场风格可能会更加均衡。

三、 固定收益市场

11 月以来，收益率经历了先下后上再下的一波三折。月初的下行主要受供需矛盾改善、经济预期走弱有关，月中受永煤事件冲击收益率快速上行，月末随着该事件解决及央行年内首次在非月中时点开展 MLF 操作，收益率再度回落。

目前来看，债券市场的绝对收益率水平超过 2019 年底水平。从央行近期操作可以看出，当前货币政策延续稳健中性基调，央行呵护资金面平稳的意图明显。从基本面来看，11 月 PMI 数据表现亮眼并略超预期，显示经济景气度仍在全面回升。但在央行大额净投放的利好影响下，长端利率对此反应有限，这也表明市场对经济复苏已有较为充分的预期。当前短端利率处于历史中高分位，岁末年初央行积极呵护流动性或将带动短端利率向下，但尚不足以推动形成债市反转行情。收益率的进一步下行仍需耐心等待基本面和政策面的配合。

四、 投资账户收益率

截止日期：2020 年 11 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)	0.94%	3.49%	-1.07%	36.20%	44.55%	126.23%
和谐A型账户 (SBL20)	-1.25%	1.60%	-2.87%	39.74%	46.32%	74.45%
添利A型账户 (SBD20)	0.10%	0.70%	0.26%	3.53%	4.59%	52.53%
货币A型账户 (SMM20)	0.16%	0.32%	0.46%	1.53%	1.72%	47.31%
锐取A型账户 (SSK50)	1.48%	4.34%	-1.90%	32.25%	40.12%	165.87%
灵动A型账户 (SSK60)	-0.09%	2.25%	-2.09%	27.11%	34.58%	176.30%

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11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)	-	91.7%	-	8.3%	100%
和谐A型账户 (SBL20)	-	89.5%	-	10.5%	100%
添利A型账户 (SBD20)	-	-	95.6%	4.4%	100%
货币A型账户 (SMM20)	-	-	-	100.0%	100%
锐取A型账户 (SSK50)	93.9%	0.0%	0.0%	6.1%	100%
灵动A型账户 (SSK60)	92.2%	0.0%	0.0%	7.8%	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连续最长时间不得超过 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>=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。

招商信诺人寿保险有限公司

CIGNA & CMB LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED

深圳市深南大道 7088 号招商银行大厦 31 楼 518040

31/F, China Merchants Bank Tower, 7088 Shennan Boulevard, Shenzhen, China 518040

电话+86 (755) 8319 6209 www.cignacmb.com

全国统一客服热线: 95362