

## 招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2021年4月)

### 一、宏观经济与政策

基本面方面，4月PMI读数超季节性回落但仍处于景气区间，或表明制造业扩张速度边际放缓。4月制造业PMI录得51.1%，环比上月回落0.8个百分点。从供给端来看，本月生产指数环比下行1.7个百分点至52.2%，表明制造业生产扩张速度明显下行。从需求端来看，本月新订单指数环比下行1.6个百分点至52%，新出口订单下行0.8个百分点至50.4%，但产成品库存指数仅小幅上行0.1个百分点至46.8%，上述指标表明内外需仍处于景气区间，其中内需放缓程度大于外需，制造业需求端表现尚可。

通胀数据方面，2月CPI同比下降0.2%，市场预期降0.5%，环比上涨0.6%；PPI同比上涨1.7%，市场预期涨1.5%，环比上涨0.8%，CPI降幅较市场预期偏小，PPI升幅则超出市场预期。

政策方面，4月政治局会议强调一季度经济恢复不均衡、基础不稳固，不急转弯，稳定预期等，显示政策维持稳健中性。财政方面更多强调落实落细。一季度货币政策报告，继续出稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，珍惜正常的货币政策空间，管好货币总闸门，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。

### 二、权益市场

4月上半月受通胀数据超预期、社融数据低于预期影响，市场有所回调。下半月，随着部分上市公司逐步公布较好的业绩、北上资金流入比较坚决、美债收益率下行，市场持续反弹。4月全月市场实现反弹，上证综指上涨0.14%，万得全A上涨2.21%，沪深300上涨1.49%，但全市场日均成交额则小幅回落。行业板块方面，上游资源品以及基金重仓的医药、电力设备新能源、电子、食品饮料涨幅居前，大金融板块表现较弱。风格方面，大盘、价值风格表现较弱，小盘、成长风格表现较好。

我们认为当前市场的主要矛盾仍然是良好的基本面与政策收紧预期、市场结构性高估

值的博弈。最近的政治局会议精神基本上符合市场的预期，短期政策大幅收紧的概率不高，但会结构性收紧。随着经济恢复通胀压力上行，而经济未来是一个见顶回落的节奏，宏观政策仍需要相机抉择。短期我们对未来市场保持震荡格局的判断。

### 三、 固定收益市场

4月债市对基本面利空依然钝化，得益于资金面均衡偏松，债市整体收涨。具体来看，4月上旬，债市对超预期的通胀反应平淡，虽然央行资金净回笼100亿元以及债市供给大幅增加，得益于资金面整体均衡，债市涨多跌少；4月中下旬，基本面数据多空交织（社融、出口增速回落，消费、投资、工业企业利润修复等），债市供需格局改善，叠加缴税期影响弱于往年以及央行转为资金净投放（4月10日~4月30日央行净投放839亿元），资金面偏松态势延续，债市韧性依旧。

### 四、 投资账户收益率

截止日期：2021年4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）	4.68%	0.60%	-2.33%	1.19%	43.96%	151.59%
和谐A型账户（SBL20）	6.28%	0.95%	-2.54%	2.71%	41.39%	96.41%
添利A型账户（SBD20）	0.49%	0.58%	0.66%	1.11%	2.65%	55.89%
货币A型账户（SMM20）	0.15%	0.34%	0.50%	0.66%	1.75%	48.55%
锐取A型账户（SSK50）	4.51%	-2.30%	-7.44%	-5.28%	23.52%	161.67%
灵动A型账户（SSK60）	3.67%	-3.20%	-8.30%	-5.69%	25.40%	180.86%

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40%灵动A+60%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：2021年4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)	-	89.2%	-	10.8%	100%
和谐A型账户 (SBL20)	-	92.1%	-	7.9%	100%
添利A型账户 (SBD20)	-	-	93.2%	6.8%	100%
货币A型账户 (SMM20)	-	-	-	100.0%	100%
锐取A型账户 (SSK50)	89.0%	0.0%	0.0%	11.0%	100%
灵动A型账户 (SSK60)	79.8%	0.0%	0.0%	20.2%	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。