

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2021年5月)

一、宏观经济与政策

基本面方面，4 月经济复苏仍呈现不均衡态势，出口、生产强劲，投资韧性强，消费缓慢恢复，整体略低于预期。生产端看，工业增加值继续维持高位，外需偏强以及企业仍有主动补库行为。需求端看，固定资产投资：4 月制造业投资 2 年复合同比转正 3.4%，继续修复；地产投资韧性较强，但地产投资资金来源增速下滑；基建投资整体偏弱，在财政退坡政策背景下，大幅上行的概率不高。消费：社零消费修复较缓慢，居民消费意愿偏弱；出口：全球经济恢复趋势持续拉动出口，替代效应持续。

通胀数据方面，PPI 与 CPI 出现分化。CPI 维持在低位，相对温和；受大宗商品上涨影响，PPI 超预期上涨。4 月国际大宗商品继续提价并向国内输入，4 月 PPI 继续跳升至 6.8%（3 月为 4.4%），超出市场一致预期（6.2%）；4 月 CPI 同比为 0.9%，环比-0.3%，低于季节性水平 0.3%。食品价格弱于季节性（主要是猪价和果蔬价格影响），非食品价格环比持平季节性（旅游有所恢复）。

政策方面，政策导向以稳为主。货币政策整体呈现稳货币基调，M2 增速回归常态。呈现出全面宽松（由于疫情导致）到结构性宽松的过渡（经济复苏仍存在不均衡情况）。稳增长压力短期内缓解，财政政策呈现出缓退坡及节奏后置的态势，专项债发行节奏放缓，基建投资偏弱。

二、权益市场

在经济数据低于预期、经济复苏不均衡的背景下，央行货币政策对通胀相对宽容，市场预期货币政策相对稳健，无风险利率震荡走低。在政府出面稳定大宗商品价格后，投资者对通胀担忧也有所缓解。美国的新增非农就业大幅低于预期，美债收益率相对稳定，按照美联储的政策框架退出宽松政策仍需时间。在人民币快速升值后，北上资金大幅流入。受益风险偏好提升及北上资金流入，5 月市场震荡上行。上证综指上涨 4.89%，万得全 A 上涨 5.14%，沪深 300 上涨 4.06%，全市场日均成交额较上月明显放大。行业涨跌幅板块

分化不明显，各板块均有涨幅居前行业。风格方面，成长风格好于价值风格，小盘风格优于大盘风格。

三、 固定收益市场

5 月债市收益率呈现震荡下行走势。具体来看，中上旬，大宗商品上涨带动通胀预期抬升，利率窄幅震荡。中下旬，随着通胀担忧的缓解以及资金面的宽松，利率呈现下行走势。利率债曲线呈现牛平走势，长端表现较好。配置需求叠加超预期宽松的资金环境，推动信用债收益率进一步下行。信用利差进一步压缩。

四、 投资账户收益率

截至日期：2021年5月31日

投资账户	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)	3.06%	6.74%	1.37%	6.11%	44.06%	153.52%
和谐A型账户 (SBL20)	2.27%	7.55%	0.72%	6.25%	39.86%	95.96%
添利A型账户 (SBD20)	0.76%	1.26%	1.19%	2.14%	4.36%	56.83%
货币A型账户 (SMM20)	0.14%	0.30%	0.47%	0.80%	1.79%	48.76%
锐取A型账户 (SSK50)	3.80%	7.31%	-0.76%	0.80%	29.89%	165.79%
灵动A型账户 (SSK60)	2.84%	5.84%	-1.97%	-0.42%	29.77%	184.44%

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

截至日期: 2021年5月31日

投资账户	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)	0%	91.1%	0%	8.9%	100.0%
和谐A型账户 (SBL20)	0%	88.1%	0%	11.9%	100.0%
添利A型账户 (SBD20)	0%	0%	94.4%	5.6%	100.0%
货币A型账户 (SMM20)	0%	0%	0%	100.0%	100.0%
锐取A型账户 (SSK50)	87.2%	0%	0%	12.8%	100.0%
灵动A型账户 (SSK60)	77.8%	0%	0%	22.2%	100.0%

*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。