

## 招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2021年7月)

### 一、 宏观经济与政策

基本面方面，7月制造业 PMI 为 50.4，低于前值 50.9 和预期值 51.1；非制造业 PMI 由前值 53.5 下降至 53.3，与预期值持平。7月制造业 PMI 较上月继续下滑，已连续 4 个月降温，处于过去 5 年同期中间水平。五大分项中，生产、新订单、原材料库存指数分别较上月回落 0.9、0.6、0.3 个百分点，是 PMI 主要拖累因素。除了受涨价、外需降温传导等因素影响，7 月局部地区洪涝灾害、设备检修对制造业或也产生了一定制约。非制造业商务活动指数较上月回落 0.2 个百分点，扩张力度减弱，建筑业下滑是主要影响。

当前 PMI 指数反映企业生产、外需继续呈降温迹象。往后看，外需或将受美国财政补贴结束、需求恢复由消费转向服务影响而继续走弱。内需方面，地产边际走弱、基建对冲诉求不强，加之消费恢复仍面临就业、收入恢复缓慢制约，经济运行或将呈现向中期中枢回归趋势。

政策面方面，7月9日央行公告全面降准 0.5 个百分点，共释放资金约 1 万亿元。货币政策保持保量稳价，着力于稳定信贷增长，增强放贷能力；价方面，降准后，从 MLF 利率到 LPR 利率均保持不变，短期经济表现并未大幅偏离潜在增速，货币政策进一步宽松动力有限。

### 二、 权益市场

7 月以来 A 股市场在震荡偏弱的背景下，在月底出现了单边持续下跌。双减负政策确实用力过猛，而市场预期严重不足，叠加发布级别高，与三孩政策同步等，对医疗、白酒等行业产生连带影响。对房地产市场的政策、让整个大金融板块承受巨大压力。

“疫情+中美”负面消息叠加，放大了市场恐慌情绪。本轮起源于南京机场的疫情，扩散较为广泛，投资者担心对经济和社会生活的负面影响。此外，在天津进行的中美会晤交锋激烈，增加了市场的风险情绪。市场下跌主要与政策对互联网、教育行业加强监管有关，市场担心未来更多领域经历政策的强力调控，进而导致市场风险偏好急剧下降。

尽管这一政策变化引发市场风险偏好的下降，并对相关行业长期盈利形成冲击，但或许难以导致市场整体的牛熊切换，最重要的原因在于国内市场流动性仍然宽松，外部环境维持平稳。因此权益市场整体可能延续此前偏震荡的格局，重心略有下沉。

### 三、 固定收益市场

7月债券市场在降准消息的利好推动下，走出了强势上涨的行情。全月利率债各关键期限品种收益率均出现明显下行，具体来看1、3、5、7、10年国债收益率分别下行28、24、27、27、25bp，国债期货上涨幅度接近2%。信用债跟随利率债出现收益下行，并推动信用利差收窄。

7月债券市场行情的演化，主要包括两个阶段。第一个阶段是市场消化降准的利好消息，交易资金面维持宽松的预期落地。下旬随着疫情在全国多地呈现蔓延态势，风险偏好回落进一步助推行情延续。月底随着PMI数据出现明显回落迹象，叠加政策面上政治局会议对下半年基本面的表达偏谨慎，市场开始交易对基本面转弱的预期。

中期视角来看，宽货币、结构性紧信用的逻辑并没有发生逆转。短期，关注收益率快速下探后，市场出现阶段性超买信号，稳定性变差从而可能引发的调整压力。

### 四、 投资账户收益率

截至日期：2021年7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)	0.60%	1.61%	4.72%	7.82%	18.47%	163.15%
和谐A型账户 (SBL20)	1.27%	3.25%	5.59%	9.71%	18.17%	106.70%
添利A型账户 (SBD20)	0.36%	0.36%	1.12%	2.50%	3.94%	57.65%
货币A型账户 (SMM20)	0.14%	0.31%	0.45%	1.11%	1.88%	49.15%
锐取A型账户 (SSK50)	-1.03%	-0.47%	3.31%	0.32%	1.74%	169.99%
灵动A型账户 (SSK60)	-0.93%	-0.24%	2.59%	-0.65%	3.58%	188.26%

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，上述账户中锐取A和先锋A风险等级较高，其次为灵动A和和谐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7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)	0.00%	93.66%	0.00%	6.34%	100.00%
和谐A型账户 (SBL20)	0.00%	90.78%	0.00%	9.22%	100.00%
添利A型账户 (SBD20)	0.00%	0.00%	92.76%	7.24%	100.00%
货币A型账户 (SMM20)	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	100.00%
锐取A型账户 (SSK50)	89.02%	0.00%	0.00%	10.98%	100.00%
灵动A型账户 (SSK60)	81.33%	0.00%	0.00%	18.67%	100.00%

\*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、现金等不同类型的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：

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 $\geq 50\%$ ；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层次的本金安全，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。