

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2021年8月)

一、 宏观经济与政策

基本面方面，受疫情和汛情影响，制造业和非制造业 PMI 均有所回落，其中非制造业是短期冲击，制造业需观察需求情况。2021 年 8 月中国制造业 PMI 指数报收 50.1%，环比降 0.3%。新订单、出口订单 PMI 指数环比回落 1.3%和 1.0%，与 8 月偏弱的房地产、汽车销售数据以及海外生产恢复（BDI 指数上行）相印证。生产端保持韧性，生产指数环比仅下行 0.1%至 50.9%。在疫情和汛情的冲击下，企业的生产节奏受影响不大，可能意味着生产端认为需求的回落可能只是疫情扰动影响。在需求走弱且生产保持韧性的背景下，产成品库存指数上行，呈现被动补库存特征。非制造业 PMI 报 47.5%，环比大幅回落。具有聚集属性的航空运输业、餐饮业、住宿业 PMI 环比负增居前。但从全国重点城市地铁客运量的高频数据看，8 月下旬以来疫情影响已得到缓解，预计 9 月或出现边际回升。

政策面方面，8 月下旬央行召开金融机构货币信贷形势分析座谈会，会议强调“加大信贷对实体经济特别是中小微企业的支持力度，增强信贷总量增长的稳定性，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”。央行层面，稳信用的诉求相对较强，关注后期社融增速的变化。

二、 权益市场

8 月以来 A 股市场在经历过前期的急跌后，进入弱势震荡的状态。偏宽松的流动性环境以及居民部门储蓄的持续流入，对冲了市场风险偏好下降的影响，市场的底部正在逐步形成，风格分化显著，在景气赛道投资和优质成长风格没有出现大幅下跌前，市场预计仍然会继续弱势震荡。

经济数据全面下行，中美之间的对抗风险在上升，整体市场很难 V 型反转。7 月经济数据普遍下行、中下游价格偏弱，后续宏观经济整体下行的压力仍然较大。央行略超预期的 MLF 续作或许暗示政策当局希望呵护流动性环境，因此 A 股市场资金面有望保持偏宽松状态。经济基本面走弱、流动性宽松的情景下，A 股市场难以走出趋势性行情，需重点关注

政策面的碳中和和共同富裕导向对市场结构的持续影响。

三、 固定收益市场

8月债券市场在7月强势上涨行情后，呈现一个高位震荡盘整格局。国债1、3、5、7、10年国债收益率变动为16.3、1.5、0、1、0bp，国债期货下跌幅度接近0.5%。信用债整体走势弱于利率，信用利差在经历了7月份的充分压缩后，整个8月信用利差呈现一个走阔态势。

短期来看，市场利率已经基本重新回到了前期的收益率低点区域，当前点位市场多空双方力量较均衡，行情进一步突破的关键变量是政策的选择。后续关注的焦点落脚在紧信用至稳信用的进程推进过程，和货币政策取向上的边际变化。

四、 投资账户收益率

截至日期：2021年8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)	0.86%	1.46%	2.48%	8.74%	15.61%	165.40%
和谐A型账户 (SBL20)	1.61%	2.90%	4.92%	11.47%	16.73%	110.03%
添利A型账户 (SBD20)	0.08%	0.45%	0.44%	2.59%	3.70%	57.78%
货币A型账户 (SMM20)	0.15%	0.29%	0.46%	1.26%	1.91%	49.37%
锐取A型账户 (SSK50)	-3.33%	-4.33%	-3.79%	-3.02%	-3.57%	160.99%
灵动A型账户 (SSK60)	-3.95%	-4.85%	-4.18%	-4.58%	-1.86%	176.87%

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8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%	96.84%	0.00%	3.16%	100.00%
和谐A型账户 (SBL20)	0.00%	84.34%	0.00%	15.66%	100.00%
添利A型账户 (SBD20)	0.00%	0.00%	98.86%	1.14%	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)	91.96%	0.00%	0.00%	8.04%	100.00%
灵动A型账户 (SSK60)	86.67%	0.00%	0.00%	13.33%	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。