

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2021年10月)

一、 宏观经济与政策

基本面方面，10月中采制造业PMI为49.2%（环比-0.4%），非制造业PMI为52.4%（环比-0.8%），综合PMI为50.8%（环比-0.9%）。自3月触顶以来，PMI基本上单边走低，构成制造业PMI指数的五个分项指标均出现明显回落。从生产角度来看，电力供应紧张可能是导致本月生产指数继续回落的重要原因。本月生产指数环比继续下降1.1个百分点至48.4%，多地电力供应紧张引发的限产政策可能导致了本月生产指数的继续回落。从需求角度来看，本月新订单指数环比下行0.5个百分点至48.8%，目前已连续三个月位于收缩区间；新出口订单指数则小幅回升0.4个百分点至46.6%，目前仍位于荣枯线以下。从库存角度来看，本月原材料库存、产成品库存均出现环比下行。本月PMI原材料购进价格、出厂价格指数分别环比上行8.6和4.7个百分点至72.1%和61.1%，两个价格指数均已升至接近（或超过）今年5月的峰值。本月PMI数据仍然表现出“供需两弱、价格上行”的特征，我国经济的“类滞胀”局面得到进一步确认。

政策面方面，十月份在地方债供给、缴税大月等因素冲击下，央行加大了逆回购净投放的力度，维持了流动性水平的整体合理充裕。在十月中旬召开的金融街论坛上，高层讲话表现出整体对全年经济增长目标可以顺利达成的信心，强调经济修复的韧性。央行关于通胀的表态为：PPI短期维持高位，但上涨压力有望于今年年底出现缓解。食品价格，特别是猪肉价格下降是中国CPI涨幅相对温和的重要原因。对于恒大事件和地产行业，央行的表态为：房地产市场出现了个别问题，但风险总体可控，合理的资金需求正在得到满足，房地产市场健康发展的整体态势不会改变。预计四季度流动性仍然保持合理充裕，稳健的货币政策基调不发生改变。

二、 权益市场

10月以来A股市场在震荡中显示出弱反弹。从风格看，周期继续上涨，消费持续反弹，

金融地产类资产企稳向上。

滞胀格局形成，经济下行仍有压力，价格水平短期仍有上行压力。在内生增长动能偏弱的背景下，三季度能耗双控政策以及疫情扩散对经济形成显著冲击，这一影响可能在今年四季度延续，这意味着经济增速的下行仍将持续。而这一下行本身也是政策选择的结果，因此政策层面大规模放松的概率较低。今年极端天气频发导致能源需求大增，并对新能源供应形成冲击，而全球性碳减排压制传统能源的供应释放，这一供需矛盾最终导致能源价格大涨。随着冬季供暖季的来临，这一矛盾可能更为突出，这意味着能源价格的上涨具有持续性。

房产税的出台进一步明确了调控房价、共同富裕的决心，地产行业最后的困难期更加明朗，活下来的龙头企业会受益。

三、 固定收益市场

10月的债券市场结束了前两个月的窄幅震荡格局，国庆节后收益率出现了快速的向上调整，各期限收益率向上调整幅度在20bp左右。后半月，随着央行对市场进行超额的逆回购操作呵护流动性环境，加上发改委行政命令下煤炭期货价格的连日跌停，通胀预期对债市的掣肘有所减退，债券市场情绪修复，收益率再度回落。

当前债市最大的基本面支撑是经济增速的回落还在进行。PMI同比趋势项、M1同比增速回落，库存周期逐步切换至主动去库，地产回落尚未至底部区域，经济压力最大的时点或还未到来。明年Q1地产对经济的拖累程度应该比当下还要大，今年底、明年初形成实物工作量的政策要求，也可以从侧面折射出政策考量上对于经济回落节奏和时点的判断。预计后续宏观图景将从滞胀向去通胀转化，对于债市的支撑犹在。当下债券市场处于“中性偏好赢率+中性赔率+悲观情绪有边际修复”的环境当中。逻辑层面，发生的边际变化是流动性层面预期差的利好，而未来最值得关注的变量在于“宽信用”政策如何调整，幅度和路径。中期层面，债券市场的多头趋势仍在持续。

四、 投资账户收益率

截至日期 2021.10.31

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 (SSK20)	2.14%	-3.66%	-2.83%	4.77%	12.20%	155.69%
和谐 A (SBL20)	3.96%	-2.31%	-0.74%	8.90%	14.79%	105.17%
添利 A (SBD20)	0.39%	0.37%	0.45%	2.96%	3.85%	58.36%
货币 A (SMM20)	0.15%	0.29%	0.44%	1.56%	1.90%	49.81%
锐取 A (SSK50)	-1.43%	-4.96%	-8.13%	-7.83%	-5.45%	148.04%
灵动 A (SSK60)	-1.29%	-5.36%	-9.10%	-9.69%	-5.30%	162.03%

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
2. 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 和谐 A 账户，风险等级较低的是添利 A 账户和货币 A 账户。
3. 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。
4. 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 2021.10.31

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 (SSK20)	0.00%	85.03%	0.00%	14.97%	100%
和谐 A (SBL20)	0.00%	83.80%	0.00%	16.20%	100%
添利 A (SBD20)	0.00%	0.00%	93.14%	6.86%	100%
货币 A (SMM20)	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	100%
锐取 A (SSK50)	88.67%	0.00%	0.00%	11.33%	100%
灵动 A (SSK60)	88.02%	0.00%	0.00%	11.99%	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。