

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2021年11月)

一、宏观经济与政策

基本面方面，11月制造业PMI 50.1，高于市场预期的49.6，环比上行0.9pct，回升幅度符合季节性。具体看供需，11月限产限电缓解后生产明显走强，生产指数环比上行3.6至52，回升幅度超季节性；需求方面，新订单指数环比上行0.6至49.4，其中新出口订单环比上行1.9，已连续2月边际回升。整体来看制造业改善明显重回扩张区间，在手订单、采购量、进口、从业人员、生产经营活动预期均环比回升。

11月制造业PMI数据显示成本压力和限电对于工业生产的影响进一步转弱，暗示工业增速在边际上有望延续小幅回升的态势，“滞胀”特征或趋于缓和，同时基建投资或开始发力托底四季度经济增速，但黑色冶压等中游材料业需求偏弱的特征也比较突出，反映投资端增速整体或仍趋于下行。

政策面方面，11月货币政策维持流动性合理充裕，央行加大逆回购操作力度对冲缴税、双十一、地方债密集发行等因素的影响。三季度货币政策执行报告，对于经济形势的判断更趋保守，提出“保持经济平稳运行的难度加大，国内经济恢复发展面临一些阶段性、结构性、周期性因素制约”。在表述上删去了第二季度的“坚决不搞‘大水漫灌’”、“管好货币总闸门”和“坚持实施正常的货币政策”等表述，为未来货币政策调整预留空间。

二、权益市场

11月以来A股市场在震荡中继续呈现出弱反弹。从风格看，周期类资产大幅回撤，成长类资产继续大幅上行，金融地产继续回落。

10月地产行业的数据全面下滑，地产公司的流动性危机对经济的压力开始显现。10月消费数据小幅回暖，同时基建与制造业投资对冲了房地产投资的下滑，进而带动总需求小幅回升，但基建和制造业投资的水平如果考虑价格因素的环比提升，实际上可能也仍然在量上是下降的。

流动性层面，受地方债加速发行和信贷扩张的影响，10月社融增速与上月持平，结束

了此前 11 个月的下行。而信贷的扩张主要集中在票据融资，显示在实体经济融资需求偏弱的背景下，商业银行延续了前期票据冲量的行为。考虑到地方债的加速发行、央行主动信贷的积极投放、以及房地产行业政策的边际放松，我们倾向于认为社融增速年内的底部可能已经出现。

三、 固定收益市场

11 月债券市场在基本面回落、货币维持合理充裕的格局下，收益率呈现震荡下行态势，同时市场阶段性受到宽信用预期的扰动。全月 10 年国债收益率下行 9bp 左右，国债期货上涨幅度接近 1%。信用债跟随利率债出现收益下行，并推动信用利差收窄。

四季度的债券市场，核心逻辑或为后续地产行业监管演进路径，以及市场对于宽信用预期如何发酵。展望后市，基本面向下的惯性，是行情的稳定器与基石，宽信用政策的冲击是行情的风险扰动因素。流动性合理充裕的状态是杠杆策略有效性最高的基础。

四、 投资账户收益率

截至日期 2021.11.30

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)	4.95%	7.19%	1.11%	9.95%	18.03%	168.35%
和谐 A (SBL20)	4.78%	8.93%	2.35%	14.10%	22.87%	114.97%
添利 A (SBD20)	0.37%	0.75%	0.74%	3.34%	4.25%	58.94%
货币 A (SMM20)	0.16%	0.31%	0.46%	1.72%	1.92%	50.05%
锐取 A (SSK50)	4.75%	3.25%	-0.45%	-3.46%	-0.90%	159.82%
灵动 A (SSK60)	5.21%	3.85%	-0.43%	-4.99%	1.11%	175.67%

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 2021.11.30

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%	90.39%	0.00%	9.61%	100%
和谐 A (SBL20)	0.00%	85.32%	0.00%	14.68%	100%
添利 A (SBD20)	0.00%	0.00%	93.94%	6.06%	100%
货币 A (SMM20)	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	100%
锐取 A (SSK50)	92.05%	0.00%	0.00%	7.95%	100%
灵动 A (SSK60)	91.54%	0.00%	0.00%	8.46%	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。