

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2021年12月)

一、 宏观经济与政策

基本面方面，12月份全国制造业PMI为50.3%，比11月上升0.2个百分点，扩张速度略有所加快。不过，目前PMI不及近年同期均值，景气度仍然偏弱，说明稳增长压力仍然存在。具体来看，大型企业PMI明显反弹，中型企业在较高位置有所企稳，而小型企业显著下滑。在供给方面，生产指数回落，或与季节性因素有关。在需求方面，新订单指数回升，新出口订单指数小幅回落。在价格方面，原材料购进价格指数和出厂价格指数均继续回落。受此影响，企业采购备货加快，推升库存指数。此外，服务业活动指数回升，或与元旦、春节临近，季节性需求增加有关。建筑业指数回落，处于近年同期低位。

政策面方面，12月份中央经济工作会议在“稳增长”姿态上更加明确，会议指出“必须看到我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力”、“各地区各部门要担负起稳定宏观经济责任，各方面要积极推出有利于经济稳定的政策，政策发力适当靠前”、“调整政策和推动改革要把握好时度效，坚持先立后破、稳扎稳打”，政策基调重回“以经济建设为中心”。

12月份货币政策方面的操作也较为积极，12月初实行了全面降准后，在12月20日调降了1年期LPR利率，同时在12月份下调了支农、至小再贷款利率，在总量和结构方面均展现出稳增长基调下的稳健偏宽松的货币政策取向。四季度货币政策委员会例会，央行亦延续了中央经济工作会议提出的“稳字当头、稳中求进”的会议精神，要求“加大跨周期调节力度，与逆周期调节相结合”；并首次提出“发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，更加主动有为，加大对实体经济的支持力度”，两个加大力度+更加主动有为的表述显然更为积极，降准降息等总量工具运用的概率较此前进一步提升，货币政策进一步加码仍可期。

二、 权益市场

12月以来，A股市场在震荡中继续呈现出弱反弹。从风格看，成长类资产大幅回撤，

稳定类资产主要是电力行业受益新能源情绪扩散，以绿电为代表的板块大幅上行，消费和金融地产有一些弱反弹。从细分行业看，前期涨幅较大的 TMT、新能源和国防军工回落，地产和地产后周期、煤炭电力和传媒等板块领涨。前期跌幅较大的消费医药，进入弱平衡状态。从估值看，2021 年整体市场的估值有所收缩，但结构性的分化严重，金融地产的估值水位略有修复，但主要是小公司修复，而电子、电新、食品饮料实际上的估值仍然较高。

展望 2022 年市场，我们抱有中性偏乐观的态度。在“稳增长”的基调下，经济并没有失速风险，沪深 300 和创业板的利润增速具备韧性。在高估值状态下震荡的市场需要更加深度的研究驱动，我们将主动寻找高业绩增长/业绩加速增长领域，寻找错误定价或长期空间定价不足的核心资产，同时适度进行市值下沉与赛道下沉的研究拓展。

三、 固定收益市场

12 月债券市场在基本面回落、货币维持合理充裕的格局下，市场对于进一步降息降准操作的预期升温，推动收益率进一步下行。全月 10 年国债收益率下行 5bp 左右，国债期货上涨幅度接近 0.53%。信用债跟随利率债出现收益下行，信用利差被动走廊。

展望后市，核心逻辑或为稳增长政策的实施力度、以及一季度信贷开门红如何影响市场对于宽信用的预期。展望后市，基本面向下的惯性，是行情的稳定器与基石，宽信用的信贷脉冲是行情的风险因素。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

投资账户	截至日期 2021.12.31					
	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)	-1.76%	3.11%	5.31%	8.02%	8.02%	163.63%
和谐 A (SBL20)	-2.86%	1.78%	5.81%	10.83%	10.83%	108.82%
添利 A (SBD20)	0.43%	0.80%	1.19%	3.79%	3.79%	59.63%
货币 A (SMM20)	0.17%	0.33%	0.48%	1.90%	1.90%	50.31%
锐取 A (SSK50)	-4.36%	0.19%	-1.24%	-7.66%	-7.66%	148.50%
灵动 A (SSK60)	-3.53%	1.49%	0.18%	-8.34%	-8.34%	165.94%

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

投资账户	股票	股票型及混合型基金	债券型基金	截至日期	
				2021.12.31	
先锋 A (SSK20)	0.00%	94.36%	0.00%	5.64%	100%
和谐 A (SBL20)	0.00%	92.60%	0.00%	7.40%	100%
添利 A (SBD20)	0.00%	0.00%	92.14%	7.86%	100%
货币 A (SMM20)	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	100%
锐取 A (SSK50)	94.63%	0.00%	0.00%	5.37%	100%
灵动 A (SSK60)	84.09%	0.00%	0.00%	15.91%	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。