

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2022年1月)

一、 宏观经济与政策

基本面方面，1月制造业 PMI 小降，仍强于季节性；非制造业 PMI 回落较多，明显弱于季节性；整体经济活跃度有所下降。1月制造业、非制造业 PMI 为 50.1%、51.1%，较上月分别回落 0.2、1.6 个百分点，其中制造业略强于季节性，非制造业明显弱于季节性（近十年春节在 1 月底 2 月初的有 2011、2014、2017、2019 年这 4 年，对应的 1 月制造业、非制造业 PMI 分别平均回落 0.4 个、0.5 个点）。1 月服务业 PMI 回落 1.7 个百分点至 50.3%，建筑业 PMI 回落 0.9 个点至 55.4%，综合 PMI 产出指数回落 1.2 个百分点至 51.0%，指向整体经济延续扩张态势，但活跃度有所下降。值得关注的是，建筑业 PMI 新订单指数与建筑业 PMI 预期指数，均出现超季节性的明显回升，或指向后续基建前置发力节奏可期。

政策面方面，1月17日，央行开展 7000 亿 1 年期 MLF 操作与 1000 亿 7 天 OMO 操作，中标利率分别为 2.85%与 2.10%，均下降 10BP。1月20日，LPR 利率也跟随公开市场利率下调，继续延续非对称下调的操作选择，1Y 期下调 10bp，5y 期下调 5bp。1 月份的货币政策操作，展现出了稳增长基调下稳健偏宽松的货币政策取向，与 12 月份货币政策例会表达的“加大跨周期调节力度，与逆周期调节相结合，更加主动有为，加大对实体经济的支持力度”相一致。

二、 权益市场

1 月份，A 股市场在海外市场冲击下调整明细。从风格看，中小市值风格和类别的资产均大幅回撤，消费、周期、成长均大幅下跌，稳增长板块的表现也并不突出，金融地产相对强势，但绝对收益涨幅有限。从细分行业看，前期涨幅较大的 TMT、新能源和国防军工相继回落，银行、建筑和地产板块领涨；前期跌幅较大的消费医药板块，受到冲击并继续下跌。从估值看，金融地产的估值水位略有修复，而电子、电信、食品饮料实际上的估值仍然较高。

疫情的冲击尚未结束，对消费股的整体盈利态势我们仍然保持谨慎。新能源赛道的调

整也许还没完全结束，但应该更加积极地对待。随着新能源板块的持续调整，很多公司的估值和增速正在变得更加匹配，我们也会更加积极地寻找机会。经过 1 月份的持续下跌，我们可能正在逐步从拐点左侧走到拐点中间。

三、 固定收益市场

1 月债券市场在 12 月份基本面数据低迷、货币政策总量工具发力的格局下，收益率出现进一步下探下行，突破前期低位。全月 10 年国债收益率最低下行至 2.70% 附近，国债期货上涨幅度接近 0.65%。收益率曲线方面，中短端收益率下行幅度更大，收益率曲线进一步陡峭化。信用债方面，各期限信用债收益率跟随利率债出现收益下行，信用利差被动走廓，中高等级信用债收益率下行幅度大于利率债。

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 | 过去一个月 | 过去两个月 | 过去三个月 | 今年以来 | 截至日期 | 2021.1.31 |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| | | | | | 过去一年 | 成立以来 |
| 先锋 A (SSK20) | -9.28% | -10.88% | -6.46% | -9.28% | -7.21% | 139.16% |
| 和谐 A (SBL20) | -8.47% | -11.09% | -6.84% | -8.47% | -5.74% | 91.13% |
| 添利 A (SBD20) | -0.53% | -0.09% | 0.27% | -0.53% | 2.52% | 58.79% |
| 货币 A (SMM20) | 0.15% | 0.33% | 0.49% | 0.15% | 1.89% | 50.54% |
| 锐取 A (SSK50) | -10.28% | -14.19% | -10.11% | -10.28% | -21.51% | 122.96% |
| 灵动 A (SSK60) | -4.97% | -8.33% | -3.55% | -4.97% | -17.69% | 152.72% |

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

| 投资账户 | 截至日期 | | | | 合计 |
|--------------|--------|-----------|--------|----------|------|
| | 股票 | 股票型及混合型基金 | 债券型基金 | 货币类资产及其他 | |
| 先锋 A (SSK20) | 0.00% | 92.22% | 0.00% | 7.78% | 100% |
| 和谐 A (SBL20) | 0.00% | 80.63% | 0.00% | 19.37% | 100% |
| 添利 A (SBD20) | 0.00% | 0.00% | 92.33% | 7.67% | 100% |
| 货币 A (SMM20) | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 100.00% | 100% |
| 锐取 A (SSK50) | 88.33% | 0.00% | 0.00% | 11.67% | 100% |
| 灵动 A (SSK60) | 92.15% | 0.00% | 0.00% | 7.85% | 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。