

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2022年2月)

一、宏观经济与政策

基本面方面，2022年2月PMI为50.2，环比1月上行0.1个点，表现略超预期也好于历史季节性表现。从分项看，生产指数为50.4，低于1月的50.9；但新订单指数为50.7，显著高于1月的49.3；新出口订单为49.0，高于1月的48.4。2月建筑业PMI为57.6，环比1月上行2.2个点。建筑业业务活动指数为66.0，环比上行1.6个点。统计局亦指出，建筑业业务活动预期指数连续两个月运行在高位景气区间，表明受近期稳增长加快推进，部分重大基础设施工程和项目适度超前开展等因素带动，建筑业企业对行业发展预期向好。同期EPMI、财新PMI、长江商学院BCI都表现为不同程度反弹。

政策面方面，2月25日，中共中央政治局召开会议，会议指出今年工作要坚持稳字当头、稳中求进。要加大宏观政策实施力度，稳定经济大盘。2月份货币政策的取向依然保持灵活适度的总基调，通过精准的公开市场操作维护了银行间流动性的合理均衡态势。产业政策层面，2月份多地陆续出台了因城施策框架下的地产边际放松政策，包括二线城市广州、郑州在内的一些列政策松动，表现出整体政策取向在“房住不炒”的大基调下，支持首套刚需以及改善性需求的政策取向。

二、权益市场

2月以来A股阶段性企稳并小幅反弹，市场风险偏好回升。从风格看，周期、成长和稳定风格有所反弹，金融和消费企稳。市值层面，以中证1000为代表的中小盘风格相对占优。从细分行业看，家电、非银金融、传媒回落，煤炭、有色等板块领涨。食品饮料和医药企稳，家电受需求端影响，跌幅较大。从估值看，金融地产的估值水位略有修复，而电子、电新、食品饮料估值历史分位仍然较高。

此前判断经历过1月的持续下跌，市场可能正在逐步从拐点左侧走到拐点中间，从风格看也是这样，尽管赛道股跌幅拖累了创业板指的表现，但中证500已经开始逐步恢复。尽管俄乌冲突带来了一些一次性的对风险偏好的冲击，但是长期来看对中国而言并不算坏

事，国际局势的复杂带来的如果是多边主义回归，实际上对中国而已意味着国际化的难度重新减小，这还需要一些观察。管市场风险偏好较低，但实际上无论内外部环境，都在寒冬中充满希望，估值的消化也足够充分，A股和H股最悲观的时候很可能正在逐步过去。在投资策略上，我们将继续恪守价值的安全边际来控制风险，并积极寻找长期成长股来获取长期相对好的复合回报。

三、 固定收益市场

债券市场在经历了1月份降息宽货币利好下的收益率快速下行，2月份整体是个震荡调整的走势。春节后公布的1月份社融数据，虽然信贷结构尚不算良好但是总量上的大幅超预期，还是推升了市场对于后市宽信用进程进一步演进的担忧。同时不断冲击市场情绪的，还有多地因城施策框架下地产政策出现的边际松动。后市市场对于基建投资前置发力的预期也不断升温，整体市场进入了一个阶段性的逆风状态。10年国债收益率从2.70%附近的低位最高上行至2.85%附近。收益率曲线方面，前期风险累计较为集中的5年期品种调整幅度更大。信用债方面，各期限信用债收益率跟随利率债出现收益调整，信用利差有所走廓。

展望后市，市场重心或阶段性向宽信用政策的落地上切换。利率在经济内生增长尚乏力和稳增长力量博弈中上下起伏。基本面向下的惯性是行情的稳定器，宽信用的信贷脉冲是行情的最大风险因素，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 2022.2.28					
	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)	0.88%	-8.48%	-10.09%	-8.48%	-5.57%	141.27%
和谐 A (SBL20)	0.20%	-8.29%	-10.91%	-8.29%	-3.65%	91.51%
添利 A (SBD20)	-0.13%	-0.65%	-0.22%	-0.65%	2.15%	58.59%
货币 A (SMM20)	0.14%	0.29%	0.47%	0.29%	1.86%	50.75%
锐取 A (SSK50)	0.37%	-9.95%	-13.87%	-9.95%	-18.14%	123.78%
灵动 A (SSK60)	4.23%	-0.95%	-4.44%	-0.95%	-10.63%	163.42%

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	2022.2.28
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%	90.34%	0.00%	9.66%	100%	
和谐 A (SBL20)	0.00%	85.34%	0.00%	14.66%	100%	
添利 A (SBD20)	0.00%	0.00%	92.56%	7.44%	100%	
货币 A (SMM20)	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	100%	
锐取 A (SSK50)	93.52%	0.00%	0.00%	6.48%	100%	
灵动 A (SSK60)	92.91%	0.00%	0.00%	7.09%	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利，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。