

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2022年4月)

一、宏观经济与政策

基本面方面，4月官方制造业 PMI 47.4%，回落 2.1 个百分点，低于市场预期的 48%；非制造业 PMI 41.9%，回落 6.5 个百分点。生产指数 44.4%，回落 5.1 个百分点，新订单指数 42.6%，回落 6.2 个百分点。原材料库存指数 46.5%，回落 0.8 个百分点；产成品库存指数 50.3%，回升 1.4 个百分点。“新订单-产成品库存”反映的经济动能指数大幅回落至 -7.7%，仅高于 2020 年 2 月和 2008 年次贷危机期间，制造业被动补库存的情况加重。新出口订单指数 41.6%，较前值大幅降低 5.6 个百分点。PMI 加速收缩且因配送效率倒挂仍存在高估因素，4 月受疫情影响程度显著增大、二季度 GDP 增速继续放缓的概率高。但鉴于疫情拐点初现、政策仍将加力，4 月 PMI 大概率已是低点。

政策面方面，4 月底召开了政治局会议。本次政治局会议的核心基调：疫情要防住、经济要稳住、发展要安全。会议指出，当前国外疫情持续，地缘政治冲突升级，外部环境更趋复杂严峻和不确定，国内疫情发生频次有所增多，经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。要稳字当头、稳中求进，强化跨周期和逆周期调节，加大稳健的货币政策实施力度，增强前瞻性、精准性、自主性，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，主动应对，提振信心，为实体经济提供更有力的支持，稳定宏观经济大盘。

二、权益市场

4 月份，市场继续下跌，各个板块持续回调。风格层面，稳定风格占优，成长、周期风格跌幅较大。市值层面，以中证 1000 为代表的中小盘风格跌幅显著。行业层面，30 个中信一级行业中 28 个下跌，仅食品饮料、消费服务上涨，煤炭、基建等板块跌幅相对较小，计算机、电信、传媒等行业跌幅较大。估值层面，电新、食品饮料的估值历史分位仍然较高。

市场近期的关注重点在于美联储加息缩表节奏、国内疫情及企业复工复产进度、稳增长政策落地、一季度经济数据和上市公司一季报。尽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。展望后市，我们认为短期行业配置应该兼顾新老经济的均衡，稳增长板块依然会有机会，军工、半导体、新能源、医药仍然是我们长期看好的重要赛道，港股的长期买点也正在确立。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

3月下旬开始，利率阶段性回落的走势明朗化。主要的逻辑是最后一周开始，上海进入静态管控，市场对于疫情进一步超预期下基本面数据二次探底回落、货币宽松加码的预期进一步强化，叠加赎回潮对于机构行为上的影响弱化，市场对于短期最小阻力方向上形成了合力。信用债由于赎回潮冲击达到的一个相对具备性价比的收益率水平也被市场逐渐认识。从这个阶段开始信用表现好于利率，前期达到历史分位数极致位置的信用利差快速修复。4.15号降息落空、降准不及预期，叠加疫情拐点临近，市场在4.18号开始那一周出现了明显的调整走势。其实5y期前期风险积累较大的品种调整幅度更大。而资金面保持宽松，短端下行明显，曲线明显陡峭化。4月最后一周，短端利率债出现回升，北京疫情开始发酵，长端止跌在前高位置窄幅盘整，曲线从较为陡峭的状态重新有所平坦。10y国开下行幅度大于10y国债，1y国债上行幅度大于1y国开。这一阶段信用债表现的非常亮眼，基本无视了利率的调整，走出了独立行情。

展望后市，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主要风险因素，流动性合理充裕的状态是杠杆策略有效性最高的基础。具备票息价值的资产表现或更加稳健。后市短期维度，关注疫情能否在全国范围内得到有效控制，中期维度关注地产销售数据的企稳回升。

四、 投资账户收益率

截至日期 2022.4.30

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)	-10.81%	-14.20%	-13.44%	-21.48%	-17.62%	107.01%
和谐 A (SBL20)	-10.83%	-15.30%	-15.14%	-22.33%	-17.14%	62.20%
添利 A (SBD20)	-0.93%	-2.17%	-2.29%	-2.81%	-0.48%	55.15%
货币 A (SMM20)	0.13%	0.29%	0.43%	0.58%	1.82%	51.18%

锐取 A (SSK50)	-11.51%	-20.05%	-19.76%	-28.00%	-31.54%	78.91%
灵动 A (SSK60)	-15.60%	-20.17%	-16.79%	-20.92%	-25.15%	110.30%

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	
				2022.4.30	合计
先锋 A (SSK20)	0.00%	82.52%	0.00%	17.48%	100%
和谐 A (SBL20)	0.00%	80.81%	0.00%	19.19%	100%
添利 A (SBD20)	0.00%	0.00%	94.20%	5.80%	100%
货币 A (SMM20)	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	100%
锐取 A (SSK50)	91.40%	0.00%	0.00%	8.60%	100%
灵动 A (SSK60)	94.72%	0.00%	0.00%	5.28%	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。