

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2022年5月)

一、宏观经济与政策

基本面方面，2022年5月中国官方制造业PMI录得49.6%，比4月高2.2pct；官方非制造业PMI录得47.8%，环比上升5.9pct，服务业明显改善，建筑业PMI仍呈小幅下滑；综合PMI产出指数为48.4%，比4月回升5.7个百分点。5月制造业PMI“触底回升”，但仍然处于收缩区间，月内部分地区疫情缓和，防疫封控逐步放开，上海分批推进复工复产，生产、物流受阻的现象得以改善。5月PMI多个分项有所企稳，反映疫情对制造业的扰动边际转弱。

政策面方面，5月下旬国务院召开全国稳住经济大盘电视电话会议，会议提出当前正处于决定全年经济走势的关键节点，必须抢抓时间窗口，努力推动经济重回正常轨道。要全面贯彻新发展理念，高效统筹疫情防控和经济社会发展，坚定信心，迎难而上，把稳增长放在更加突出位置，着力保市场主体以保就业保民生，保护中国经济韧性，努力确保二季度经济实现合理增长和失业率尽快下降，保持经济运行在合理区间。央行6月2日召开新闻发布会，提出“加大稳健货币政策的实施力度，在增强信贷总量增长的稳定性、突出金融支持重点领域、继续推动降低企业融资成本三方面重点发力”。央行同时指出近两周多地房地产市场高频数据显示交易的活跃性正在上升，下一步将因城施策实施好差别化住房信贷政策，更好满足购房者的合理住房需求；关于基础设施建设，央行指出“发挥好政策性开发性银行的作用，调增政策性开发性银行8000亿元信贷额度”。

二、权益市场

5月份市场触底反弹。风格层面呈现明显反转，前期跌幅较大的成长、周期风格涨幅领先，金融风格下跌。市值层面，以中证1000为代表的中小盘风格涨幅领先，上证50、沪深300等大盘蓝筹小幅上涨。行业层面，30个中信一级行业中28个上涨，仅银行、房地产下跌，汽车、电力设备及新能源、石油石化等行业涨幅较大。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国内疫情及企业复工复产进度、稳增长政策的落地、美联储加息缩表节奏。随着疫情逐步得到有效控制，企业复工复产有序推进，诸多稳经济政策措施的逐步推出，企业利润有望逐步得到改善，市场情绪也正在逐渐升温。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，稳增长板块短期依然会有机会，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

5 月份，整个债券市场延续整体偏多头的走势，整体的交易逻辑还是围绕着疫情冲击下的衰退现实展开。具体来看，信用债表现更为亮眼，票息资产的表现继续优于久期资产。各期限信用债收益率出现了一波明显的下行，其中短端走势更为强势。资金价格维持在低位，支撑市场进一步追逐相对确定性较高的杠杆套息收益。长端利率债在 5 月下旬也出现了相对快速的下行，但是并未突破春节前的前低位置。

展望 6 月，伴随疫情扰动进一步褪去、上海全面复工复产、“稳增长”发力赶工，制造业 PMI 有望重返扩张区间，尤其是供需分项大概率继续上行。对于债市而言，近期“稳增长”政策集中加码，6 月将是观察政策发力效果的重要窗口期。

四、 投资账户收益率

投资账户	截至日期 2022.5.31					
	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)	3.67%	-7.54%	-11.05%	-18.59%	-17.13%	114.61%
和谐 A (SBL20)	3.74%	-7.49%	-12.14%	-19.42%	-15.94%	68.27%
添利 A (SBD20)	1.31%	0.37%	-0.88%	-1.53%	0.06%	57.19%
货币 A (SMM20)	0.13%	0.26%	0.42%	0.71%	1.81%	51.38%
锐取 A (SSK50)	5.61%	-6.54%	-15.56%	-23.96%	-30.35%	88.95%
灵动 A (SSK60)	18.58%	0.08%	-5.33%	-6.23%	-13.69%	149.38%

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	
				2022.5.31	
先锋 A (SSK20)	0.00%	90.95%	0.00%	9.05%	100%
和谐 A (SBL20)	0.00%	89.17%	0.00%	10.83%	100%
添利 A (SBD20)	0.00%	0.00%	94.05%	5.95%	100%
货币 A (SMM20)	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	100%
锐取 A (SSK50)	93.51%	0.00%	0.00%	6.49%	100%
灵动 A (SSK60)	94.51%	0.00%	0.00%	5.49%	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。