

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2022年6月)

一、宏观经济与政策

基本面方面，6月制造业 PMI 上行 0.6 个百分点至 50.2%，非制造业 PMI 大幅上行 6.9 个百分点至 54.7%，双双回到荣枯线上。6月服务业 PMI 回升 7.2 个百分点至 54.3%，建筑业 PMI 回升 4.4 个百分点至 56.6%，综合 PMI 产出指数回升 5.7 个百分点至 54.1%。在 6 月疫情缓解、稳增长政策加码等因素影响下，PMI 各分项指数均有改善，PMI 指数返回扩张区间，经济呈现复苏的态势。但 6 月 PMI 50.2% 的读数低于 2020 年 3 至 12 月的单月水平，反应了当前经济改善力度与 2020 年相比，仍然偏弱。

政策面方面，在全国稳住经济大盘会议召开之后，国务院提出包括财政政策、货币金融政策等六个方面共计 33 项具体政策措施及分工安排，随后 6 月国常会再次提出部署加快稳经济一揽子政策措施落地生效，传递出对政策对稳经济较强的述求。此外央行货币政策委员会二季度例会整体基调并未发生明显变化，央行提到在“疫情防控形势向好”阶段，对于通胀和物价重视程度上升，而整体对于疫情、就业、通胀、粮食以及小微企业等众多关注目标下，要求货币政策调控更加精准主动。

二、权益市场

6 月份市场持续上涨。风格层面，前期跌幅较大的成长风格继续领涨，金融、稳定风格涨幅靠后。市值层面，以中证 1000 为代表的中小盘风格涨幅领先。行业层面，30 个中信一级行业中 29 个上涨，仅石油石化下跌，消费者服务、电力设备及新能源、汽车、食品饮料等行业涨幅较大。估值层面，电力设备及新能源、食品饮料的估值历史分位仍然较高。

市场近期的关注焦点在于国内疫情控制情况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、海外地缘政治局势、二季度经济数据及上市公司季报。疫情影响减弱、稳增长政策加码，市场预期中国经济将从疫情中恢复，虽然美联储加息缩表但国内流动性充裕，市场风险偏好短期已有了明显提升。展望下半年，虽然面临美联储加息缩表，但国内流动性较为充裕，外紧内松的市场环境下 A 股配置价值凸显。中长期景气度持续的

成长方向值得关注；短期谨防上涨过快板块的回调，关注疫后修复涨幅相对较少的消费、服务板块，受益于成本下降的家电、轻工等行业，以及稳增长政策加码预期下的地产及地产链。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

6月债券市场小幅上行，从节奏来看，前三周窄幅震荡，而最后一周在跨半年资金价格季节性抬升叠加疫情管控逐步放松等因素影响下，收益率开始快速上行，曲线呈现陡峭化。品种方面，信用债跟随利率债调整，各期限信用债收益率均有所上行，其中短端相对更为抗跌；可转债方面，在权益市场反弹的带动下，可转债市场上涨，而可转债监管新规的发布将使得后续可转债市场交易更加规范。

展望7月，疫情影响进一步缓解叠加疫情管控继续放松，经济基本面预计继续呈现复苏的态势。政策层面，财政有望继续扩容发力，疫情压力减弱下，其他政策也有更多发力空间。对于债市而言，下半年整体面临的环境不如上半年，考虑到二季度GDP公布、政治局会议召开等因素，7月是重要政策博弈期。

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 2022.6.30	
					过去一年	成立以来
先锋 A (SSK20)	6.94%	10.87%	-1.12%	-12.94%	-12.26%	129.51%
和谐 A (SBL20)	6.45%	10.43%	-1.53%	-14.22%	-12.24%	79.12%
添利 A (SBD20)	1.35%	2.68%	1.72%	-0.20%	1.42%	59.31%
货币 A (SMM20)	0.11%	0.24%	0.38%	0.82%	1.75%	51.55%
锐取 A (SSK50)	10.32%	16.51%	3.10%	-16.12%	-23.59%	108.45%
灵动 A (SSK60)	8.42%	28.56%	8.50%	1.67%	-7.08%	170.37%

1. 上表中所示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	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%	89.52%	0.00%	10.48%	100%
和谐 A (SBL20)	0.00%	90.60%	0.00%	9.40%	100%
添利 A (SBD20)	0.00%	0.00%	94.08%	5.93%	100%
货币 A (SMM20)	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	100%
锐取 A (SSK50)	93.71%	0.00%	0.00%	6.29%	100%
灵动 A (SSK60)	36.09%	0.00%	0.00%	63.91%	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。