

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2022年8月)

一、宏观经济与政策

基本面方面，8月制造业 PMI 回升 0.4 个百分点至 49.4%，非制造业 PMI 回落 1.2 个百分点至 52.6%，在上月超预期回落后，本月有所回升。8月服务业 PMI 回落 0.9 个百分点至 51.9%，建筑业 PMI 回落 2.7 个百分点至 56.5%，综合 PMI 产出指数回落 0.8 个百分点至 51.7%。在疫情反复、极端天气限电等因素影响下，8月生产恢复慢于需求，经济边际修复力度较弱，制造业 PMI 虽有上行，但仍位于荣枯线下。展望后续，后续随着国内高温、限电扰动因素逐渐消退以及稳增长接续政策落地见效，生产及需求端均存在进一步修复空间，但考虑到近期国内疫情处于多点散发状态，经济复苏节奏可能仍将被疫情干扰。

政策面方面，8月24日国常会部署了前期33项稳经济一揽子政策的19项接续政策措施，此次落地的政策组合为5000亿元专项债、3000亿元政策性金融工具、2000万亿元政策行专项借款、2000元万亿能源保供特别债，合计1.2万亿元。“抓住当前紧要关口，及时果断施策”，强调增量政策及时出台，后续也要及时落地；“用好工具箱中可用工具”，则强调政策工具选择仍有约束，超常规政策难以立即出台；“不搞大水漫灌、不透支未来”，则表示政策增量依旧体现底线思维和相机抉择。总体来看，会议坦诚“经济恢复基础不牢固”，后续政策重心将重回稳增长。

二、权益市场

8月份市场先扬后抑，继续回调。风格层面，价值优于成长，大盘强于小盘，金融风格小幅上涨，成长、周期风格跌幅较大。行业层面，30个中信一级行业中10个行业上涨，煤炭、石油石化涨幅较大，汽车、电力设备及新能源等前期涨幅较大板块跌幅靠前。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。

市场的关注焦点在于美联储加息缩表节奏、国内疫情防控政策及企业复工复产进度、稳经济政策的落地及上市公司半年报。随着上市公司半年报披露完毕，市场已处于业绩兑现调整期，短期市场风格或进入阶段性平衡时期。一方面，对地产行业的政策支持力度逐

步加大，低位的地产、银行及相关产业链值得重点关注；另一方面，大幅调整后新能源行业的估值已经回到了相对合理的水平，行业高景气背景下依然存在结构性机会；此外，随着疫情防控的常态化和经济的逐步复苏，消费板块的配置价值也在不断显现。结构上看，关注受益于稳增长和通胀交集的上游周期板块、受益于政策催化的地产、汽车等产业链，成长板块中优选行业景气度向好的科技硬件、消费电子、新能源、军工，同时关注在疫情恢复常态后中下游消费修复的机会。

三、 固定收益市场

8月央行调降MLF利率10bp，债券市场表现较好，从节奏来看，前半月震荡，而降息后利率大幅下行。品种方面，信用债跟随利率债调整，各期限信用债收益率均下行，其中中长期下行幅度更大；可转债方面，8月可转债冲高回落，估值被动压缩，表现弱于权益，前期持续走高的估值提高了可转债市场风险，而高价转债强赎则成为估值快速压缩的导火索。

展望9月，高温限电影响消退、地产保交楼持续推进叠加财政发力，经济基本面保持复苏，但地产未见拐点及疫情扰动，经济复苏节奏仍将偏弱。政策层面，政策重回稳增长导向，政策性金融工具持续落地，同时货币政策维持流动性合理充裕。对于债市而言，环比之下，短期基本面对于市场偏顺风，但偏弱的基本面绝对水平及资产欠配之下，债券仍处于较为安全的状态。

四、 投资账户收益率

投资账户	截至日期 2022.8.31					
	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)	-2.68%	-2.07%	4.72%	-14.75%	-15.32%	124.75%
和谐 A (SBL20)	-2.74%	-2.05%	4.27%	-15.98%	-16.46%	75.45%
添利 A (SBD20)	-0.11%	0.35%	1.70%	0.14%	1.32%	59.86%
货币 A (SMM20)	0.12%	0.23%	0.34%	1.06%	1.69%	51.90%
锐取 A (SSK50)	-4.71%	-4.14%	5.75%	-19.59%	-23.44%	99.81%
灵动 A (SSK60)	-2.16%	-0.80%	7.55%	0.85%	-3.13%	168.21%

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	股票	股票型及混合型基金	债券型基金	截至日期	
				2022.8.31	合计
先锋 A (SSK20)	0.00%	91.94%	0.00%	8.06%	100%
和谐 A (SBL20)	0.00%	92.76%	0.00%	7.24%	100%
添利 A (SBD20)	0.00%	0.00%	93.87%	6.13%	100%
货币 A (SMM20)	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	100%
锐取 A (SSK50)	87.13%	0.00%	0.00%	12.87%	100%
灵动 A (SSK60)	66.13%	0.00%	0.00%	33.87%	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。