

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2022年9月)

一、宏观经济与政策

基本面方面，9月制造业 PMI 回升 0.7 个百分点至 50.1%，连续两月回升，非制造业 PMI 回落 2 个百分点至 50.6%，连续三个月回落。9月服务业 PMI 回落 3 个百分点至 48.9%，建筑业 PMI 回升 3.7 个百分点至 60.2%，综合 PMI 产出指数回落 0.8 个百分点至 50.9%。在前期高温造成的限电、施工放缓等扰动影响消退后，9月经济基本面如预期继续修复，但国内疫情影响及出口下行影响下，修复弹性仍受到制约。展望后续，地产需求端放松政策接连出台有利于刺激地产销售回暖，同时第二批新增 3000 亿元政策性金融工具已完成投放，叠加 5000 亿元专项债额度将集中在 10 月落地，在新项目开工带动下，基建投资预计维持高增速，经济有望延续修复态势。

政策面方面，央行在 9 月 30 日货币政策委员会 2022 年第三季度例会上透露出当前经济压力较二季度有所降低，但稳增长诉求依然明确，货币政策不宜收紧。后续关注，一是用好结构性政策工具和政策性金融工具，降低居民企业信贷成本稳住内需；二是坚定稳地产，保交楼专项借款继续发力，LPR 亦有下调可能。此外央行、银保监会、财政部接连出台了全国性地产政策以刺激地产需求，充分释放了恢复地产市场的政策意图，但需求未见起色之前，地产投资复苏仍需等待。整体来看，各类政策效果释放有望从 10 月逐步展开，而稳增长仍是四季度政策面的主旋律。

二、权益市场

9 月份市场继续回调。风格层面，价值继续跑赢成长，大盘依然强于小盘，金融风格跌幅最小，成长、周期风格跌幅较大。行业层面，31 个申万一级行业中 30 个下跌，煤炭行业指数收涨，房地产、银行跌幅较小，传媒、电子、电力设备、汽车等板块幅靠前靠前。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。

市场近期的关注焦点在于重要会议政策动向、美联储加息缩表节奏、国内疫情防控政策、稳经济政策的落地。短期内，面临国内外宏观及政策环境的不确定性，市场仍处于“无

主线”、“弱风格”的窗口，虽然从调整空间上已经有较大深度，但风险偏好端依然受到压制。一方面，全球通胀及经济衰退预期仍处于高位、地缘政治持续紧张对风险偏好形成明显压制。另一方面，国内稳增长效果逐渐显现但经济整体内生动能依然偏弱，但消费修复缓慢，地产销售和投资仍未恢复。中期维度看，国内稳增长的政策力度和执行效果将进一步显现，下半年经济环比修复趋势有望延续。10月下旬或是国内外不确定性逐渐消退的节点，无论是美国加息落地，还是国内重要会议召开，此后市场有望从当前的避险模式回归聚焦状态。结构上看，依然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产业链、受益于疫情缓和的中下游消费修复机会，以及成长板块中行业景气度向好的军工、新能源、半导体等行业。

三、 固定收益市场

9月债市资金面边际收敛，美联储紧缩超预期，美债大幅上行，人民币汇率贬值，债券市场走弱，从节奏来看，上旬低位震荡，中下旬利率大幅上行。品种方面，各期限信用债信用利差被动收窄，但仍位于较低的历史分位数水平；可转债方面，9月权益市场调整，可转债表现强于股票，估值有所压缩，但当前整体性价比仍旧不佳，短期以防御为主，等待市场调整后的机会。

展望10月，地产政策持续出台有助于扭转销售弱势的局面，但在房住不炒的背景下，地产更多是托而不举，此外在新项目开工带动下，基建预计维持高增速，经济基本面有望保持复苏态势，疫情变化仍是主要扰动因素。政策层面，专项债结存限额5000亿元落地，同时货币政策不收紧，政策仍以稳增长为主旋律。对于债券市场而言，稳增长的推进，短期利空因素较为集中且难以直接证伪，市场对利空因素较为敏感，预计利率波动加大。

四、 投资账户收益率

截至日期 2022.9.30

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)	-5.83%	-8.36%	-7.79%	-19.72%	-15.46%	111.64%
和谐 A (SBL20)	-6.05%	-8.62%	-7.97%	-21.06%	-16.47%	64.84%

添利 A (SBD20)	-0.48%	-0.59%	-0.14%	-0.34%	0.85%	59.09%
货币 A (SMM20)	0.11%	0.22%	0.34%	1.16%	1.65%	52.06%
锐取 A (SSK50)	-8.47%	-12.78%	-12.26%	-26.40%	-27.32%	82.89%
灵动 A (SSK60)	-2.84%	-4.93%	-3.61%	-2.01%	-1.83%	160.60%

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	
				2022.9.30	合计
先锋 A (SSK20)	0.00%	88.65%	0.00%	11.35%	100%
和谐 A (SBL20)	0.00%	89.41%	0.00%	10.59%	100%
添利 A (SBD20)	0.00%	0.00%	94.36%	5.64%	100%
货币 A (SMM20)	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	100%
锐取 A (SSK50)	91.11%	0.00%	0.00%	8.89%	100%
灵动 A (SSK60)	65.87%	0.00%	0.00%	34.13%	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。

招商信诺人寿保险有限公司

CIGNA&CMBLIFEINSURANCECOMPANYLIMITED

深圳市深南大道 7088 号招商银行大厦 31 楼 518040

31/F,ChinaMerchantsBankTower,7088ShennanBoulevard,Shenzhen,China518040

电话+86(755)83196209www.cignacmb.com

全国统一客服热线: 95362