

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2022年10月)

一、宏观经济与政策

基本面方面,10月制造业 PMI 回落 0.9 个百分点至 50.1%,结束了连续两月回升趋势,非制造业 PMI 回落 1.9 个百分点至 48.7%,连续四个月回落,制造业、非制造业 PMI 双双回落至收缩区间。10月服务业 PMI 回落 1.9 个百分点至 47%,建筑业 PMI 回落 2.0 个百分点至 58.2%,综合 PMI 产出指数回落 1.9 个百分点至 49.0%。在国内疫情多点散发,环保限产有所制约,季节性回落等因素影响下,10月 PMI 重回临界点下,国内企业生产经营活动再度放缓。展望后续,短期稳增长政策有望发力,而季节性回落因素减退、环保限产压力可能边际缓解等,后续经济仍有望重回弱修复,疫情影响仍是关键扰动项。

政策面方面,稳增长存量政策落地是 10 月政策层面的主要特征,包括 930 地产政策的跟进政策落地、专项债限额发行等。10 月 26 日国常会强调“努力推动四季度经济好于三季度;财政金融政策工具支持重大项目建设、设备更新改造,要在四季度形成更多实物工作量”,四季度稳增长政策有望持续发力,包括货币政策将延续宽松,年内可能提前下达明年专项债额度等。总体来看,增量政策仍是后续博弈点。

二、权益市场

10 月份市场先扬后抑,震荡下行。风格层面发生反转,成长跑赢价值,小盘强于大盘,成长风格收涨,消费、金融风格跌幅较大。行业层面,31 个申万一级行业中 22 个收跌,计算机、军工、医药、通信等行业领涨,食品饮料、房地产、煤炭、家电等行业领跌。估值层面,电力设备及新能源、食品饮料的估值历史分位已有所回落。

市场近期的关注焦点在于重要会议精神、国内疫情防控政策、稳经济政策的落地、美联储加息缩表节奏。重要会议强调推动高质量发展、积极稳妥推进碳达峰碳中和、推动国家安全体系和能力现代化,为后续发展思路奠定了基调。随着会议落幕,国内经济和政策预期逐渐明朗,市场情绪已经显著修复,新的交易方向和投资线索正在形成共识。展望后

市，随着国内经济复苏预期增强，欧美加息预期对市场的负面影响预计将逐步衰减。当前权益市场的调整已较为充分，国内经济增长潜力仍强，除了结构性景气赛道，疫情受损和顺周期的方向也有望在明年迎来基本面右侧拐点。下阶段重点关注：一、估值调整充分、面临困境反转的行业，以及部分正处于盈利拐点的行业；二、中长期持续关注具备国产替代进口能力的高端制造及科技企业；三、受到疫情影响的消费服务业，关注未来可能出现的边际变化。

三、 固定收益市场

10月债市资金面跨季后转松，国内经济基本面有所走弱，叠加美债阶段性反弹，债券市场整体走强，从节奏来看，10年国债收益率上中旬震荡下行，月末加速下行。品种方面，各期限信用债信用利差被动走阔，中短端利差上行幅度小于长端，但仍位于较低的历史分位数水平；可转债方面，10月市场先上后下，估值被动压缩，当前整体性价比逐渐具有吸引力，等待市场筑底机会。

展望11月，经济基本面下行压力加大之下，稳增长预期空间再次打开，地产政策有望持续出台，着力推动改善销售弱势的局面，而在四季度形成更多实物工作量的要求下，基建预计继续保持高增速，经济基本面有望重回弱复苏态势，但疫情扰动仍需重点关注。政策层面，前期接续政策持续落地，明年专项债额度有望提前下发，同时货币政策保持宽松，稳增长政策有望持续发力。对于债券市场而言，当前收益率上下行空间及想象力均较为有限，预计以震荡走势为主。

四、 投资账户收益率

截至日期 2022.10.31

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)	-0.09%	-5.92%	-8.44%	-19.79%	-17.30%	111.45%
和谐 A (SBL20)	-0.41%	-6.43%	-9.00%	-21.39%	-19.99%	64.16%
添利 A (SBD20)	-0.38%	-0.86%	-0.97%	-0.72%	0.08%	58.48%
货币 A (SMM20)	0.11%	0.22%	0.34%	1.28%	1.62%	52.23%

锐取 A (SSK50)	-2.14%	-10.43%	-14.65%	-27.98%	-27.85%	78.97%
灵动 A (SSK60)	-0.38%	-3.21%	-5.29%	-2.38%	-0.92%	159.61%

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	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%	89.83%	0.00%	10.17%	100%
和谐 A (SBL20)	0.00%	92.14%	0.00%	7.86%	100%
添利 A (SBD20)	0.00%	0.00%	94.01%	5.99%	100%
货币 A (SMM20)	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	100%
锐取 A (SSK50)	93.60%	0.00%	0.00%	6.40%	100%
灵动 A (SSK60)	71.86%	0.00%	0.00%	28.14%	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。