

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2022年11月)

一、宏观经济与政策

基本面方面，11月制造业PMI回落1.2个百分点至48%，连续两月回落，再次回到荣枯线下，非制造业PMI回落2个百分点至46.7%，连续五个月回落。11月服务业PMI回落2个百分点至46.7%，建筑业PMI回落2.8个百分点至55.4%，综合PMI产出指数回落1.9个百分点至47.1%。受国内疫情点多面广频发，国际环境更趋复杂严峻等多重因素影响，需求不足问题更加突出，11月PMI数据全线下滑，指向经济下行压力进一步加大。展望后续，政策密集落地后，经济基本面预期向好，但需求修复情况仍需观察，短期关注地产施工及竣工变化情况。

政策面方面，11月疫情防控和地产政策持续发力。疫情防控政策方面，在优化疫情防控的20条出台后，各地纷纷发布优化疫情防控举措，地产政策方面，包括支持地产债券融资“第二支箭”、支持地产发展“金融16条”、支持房企股权融资“第三支箭”等重大政策连续出台，政策方向亦调整为保地产主体。11月国常会强调“当前是巩固经济回稳向上基础的关键时间点，必须紧抓不放保持经济持续恢复态势”，同时央行全面降准0.25个百分点支持实体经济。总体来看，包括中央经济工作会议等将在12月召开，稳增长政策仍有期待空间。

二、权益市场

11月份市场触底反弹，震荡上行。风格层面发生反转，价值跑赢成长，大盘强于小盘，金融、消费风格领涨。行业层面，31个申万一级行业中30个收涨，房地产、建筑建材、食品饮料等行业涨幅靠前，计算机、通信、电力设备涨幅靠后，国防军工行业下跌。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。随着国内地产相关政策的推进，预计地产销售和竣工均有望回暖，经济有望逐步走向复苏；海外方面，随着通胀下行和经济走弱，明年对美联储放缓加息应该更加乐观。尽管各地疫情仍有反复、地产政策效果仍待观察，但科学精准防控、尽快恢复生产生活秩序、发力稳经济稳增长的大方向高度确定，在稳增长政策持续发力和防疫措施不断优化之下，疫情对经济的边际影响预期将逐渐弱化。

展望后市，之前对市场形成压制的各项因素均有边际转好，市场震荡向上趋势有望延续，后续持续关注在各项政策落地之后的基本面变化，高度关注即将到来的中央经济工作会议。短期来看，疫情受损和顺周期的方向有望在明年迎来基本面右侧拐点，关注有拐点预期的医药、地产链，及轮动行情下跌幅较大的高景气板块。中长期来看，关注国家层面强调重点发展的高端制造、医疗医药、新能源、自主可控、军工装备等领域，重视专精特新硬科技成长标的。

三、 固定收益市场

11月债市波动加大，在资金面边际收敛、疫情防控政策及地产政策持续优化、债券型基金集中赎回等因素共同作用下，债券市场明显走弱，10年国债收益率在月初震荡，随后快速上行。品种方面，11月信用利差显著走阔，中短端利差上行幅度大于长端，部分期限已恢复至历史中位数水平；可转债方面，11月市场震荡上行，估值先上后下，在利率市场大幅调整的情况下，可转债估值风险有所释放，当前整体性价比高于纯债。

展望12月，“弱现实+强预期”延续，但稳增长政策密集出台后，一方面地产资金有效落地后或成为短期基本面核心的边际动能，另一方面疫情防控调整也有利于提升经济信心，经济基本面有望重回修复态势，重点关注需求变化情况。政策层面，预计中央经济工作会议总体偏积极，疫情防控政策及地产政策还有望优化。对于债券市场而言，短期赔率改善但胜率有限，“强预期”下，预计市场整体震荡偏弱。

四、 投资账户收益率

投资账户	截至日期 2022.11.30					
	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)	2.01%	1.92%	-4.02%	-18.18%	-19.62%	115.71%
和谐 A (SBL20)	2.75%	2.33%	-3.86%	-19.22%	-21.53%	68.68%
添利 A (SBD20)	-0.30%	-0.69%	-1.16%	-1.02%	-0.59%	58.00%
货币 A (SMM20)	0.12%	0.23%	0.34%	1.40%	1.57%	52.41%
锐取 A (SSK50)	-1.89%	-4.00%	-12.13%	-29.34%	-32.42%	75.58%
灵动 A (SSK60)	3.10%	2.71%	-0.20%	0.65%	-2.90%	167.67%

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 2022.11.30				
	股票	股票型及混合型基金	债券型基金	货币类资产及其他	合计
先锋 A (SSK20)	0.00%	88.79%	0.00%	11.21%	100%
和谐 A (SBL20)	0.00%	92.88%	0.00%	7.12%	100%
添利 A (SBD20)	0.00%	0.00%	92.40%	7.60%	100%
货币 A (SMM20)	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	100%
锐取 A (SSK50)	94.35%	0.00%	0.00%	5.65%	100%
灵动 A (SSK60)	71.90%	0.00%	0.00%	28.10%	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。