

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2022年12月)

一、宏观经济与政策

基本面方面，12月制造业PMI回落1个百分点至47%，连续三个月回落，非制造业PMI回落5.1个百分点至41.6%，连续六个月回落，均为年内新低。12月服务业PMI回落5.7个百分点至39.4%，建筑业PMI回落1个百分点至54.4%，综合PMI产出指数回落4.5个百分点至42.6%。服务业景气持续下行，基建、地产施工有所回落。在全国疫情迎峰等因素影响，12月PMI继续全面回落，创下近年来新低，也是除2008年金融危机及2020年2月疫情爆发之初以外的最低水平，而结合12月高频数据，指向经济下行压力进一步加大。

政策面方面，12月中央经济工作会议明确2023年我国经济工作将坚持稳字当头、稳中求进，政策层面将全力稳信心、稳增长，扩大内需、中央加杠杆、抓落实将是稳增长主要抓手。对于防疫和房地产，中央经济工作会议均有新要求、新部署。疫情防控方面，“优化调整疫情防控政策，顺利渡过流行期，确保平稳转段和社会秩序稳定，更好统筹疫情防控和经济社会发展”。房地产方面，“房住不炒”仍是主基调，将继续推动房地产市场平稳发展，包括保交楼、扩需求、防风险、促转型等目标。总体来看，2023年稳增长权重明显提升，疫情政策优化，地产延续支持，财政更积极，货币政策转为结构支持，各类政策协调配合值得期待。

二、权益市场

12月份，市场先扬后抑走出震荡行情。风格层面，成长小幅跑赢价值，大盘强于小盘，消费风格上涨，周期风格跌幅较大。行业层面，30个中信一级行业中10个收涨，食品饮料、消费者服务、传媒、商贸零售等行业涨幅靠前，煤炭、房地产、建筑等行业领跌。

本月，全年压制风险资产表现的几大因素均有所好转。国内方面，随着疫情防控政策发生重大改变，全社会生产生活节奏明显恢复；随着中央经济工作会议落幕，稳增长重要

性进一步提升，大会对财政、货币政策“双发力”的措辞更为积极，强调扩大内需为重中之重，消费、制造业投资和基建投资将成为经济增长的重要抓手，将恢复和扩大消费摆在优先位置，对房地产、平台企业的政策态度转变信号明确。海外方面，尽管美联储鹰派态度超过市场预期，但加息节奏确实如期放缓。当前全社会依然处于疫后闯关阶段，但经济复苏向上的确定性较强，随着全国各主要城市生产生活陆续恢复，疫情的短期冲击正在被市场逐步消化。

展望市场，在海外发达国家陷入衰退的背景下，市场预期 2023 年国内经济将在防疫优化与刺激政策发力下实现较为艰难的复苏，市场则可能上演具有明显宏观特征的行业轮动行情。在增量资金依旧缺乏的背景下，预计“预期抢跑”行情仍会反复演绎。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，而“弱复苏”背景下超跌成长股的性价比也逐渐凸显，关注复苏相关的消费链、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、自主可控、数字经济、医疗医药、新能源、军工装备等领域，重视专精特新硬科技成长标的。此外，港股市场同时受益于国内经济基本面改善和海外流动性环境边际向好，尽管短期已有较大涨幅但整体仍处于历史底部区域。后续持续关注疫情发展形势、社会生产生活恢复进程及各项稳增长政策落地之后的基本面变化。

三、 固定收益市场

12 月债市先跌后涨，月初在理财赎回、地产及防疫政策优化等因素影响下，债券市场有所走弱，但后续在防疫“新十条”发布、全国疫情迎峰、央行维稳市场等因素作用下，市场预期好转，债券收益率下行，全月曲线下行 3-8bp，其中，10 年国债收益率下行 8bp。品种方面，12 月信用利差走阔，中短端利差上行幅度大于长端，信用利差多反弹近三年 70% 历史分位水平以上；12 月可转债市场短暂反弹后下跌，估值压缩至年内较低位置，已逐渐具有配置价值。

展望 1 月，疫情影响有望逐步减退，叠加稳增长政策发力和季节性效应，经济有望环比

逐步修复，但修复力度还需持续观察。政策层面，政策强调稳增长，财政政策基调更积极，赤字率和地方债预计都将适度提升，货币政策保持护航。对于债券市场，弱现实有支撑，但强预期形成压制，短期基本面修复趋势偏不利，但预计冲击幅度有限，下跌后存有机会但不宜追涨。

四、 投资账户收益率

截至日期 2022.12.30

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)	-3.67%	-1.73%	-1.82%	-21.18%	-21.18%	107.79%
和谐 A (SBL20)	-2.99%	-0.32%	-0.73%	-21.64%	-21.64%	63.64%
添利 A (SBD20)	-0.77%	-1.07%	-1.45%	-1.78%	-1.78%	56.79%
货币 A (SMM20)	0.13%	0.25%	0.36%	1.53%	1.53%	52.61%
锐取 A (SSK50)	-2.67%	-4.51%	-6.56%	-31.23%	-31.23%	70.90%
灵动 A (SSK60)	-1.86%	1.19%	0.80%	-1.22%	-1.22%	162.69%

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

截至日期 2022.12.31

投资账户	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%	94.15%	0.00%	5.85%	100%
和谐 A (SBL20)	0.00%	85.84%	0.00%	14.16%	100%
添利 A (SBD20)	0.00%	0.00%	93.84%	6.16%	100%
货币 A (SMM20)	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	100%
锐取 A (SSK50)	93.92%	0.00%	0.00%	6.08%	100%
灵动 A (SSK60)	82.49%	0.00%	0.00%	17.51%	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。