

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2023年1月)

一、宏观经济与政策

基本面方面,1月制造业、非制造业 PMI 指数分别为 50.1%、54.4%,环比分别回升 3.1、12.8 个百分点,制造业、非制造业 PMI 分别结束了连续 6 个月和 3 个月的回落趋势,并双双重返荣枯线上。制造业供需两端双双改善,物流配送、员工到岗影响减轻,企业生产经营活动预期指数持续回升。非制造业大幅回升,尤其是前期受疫情影响较大的零售、住宿、餐饮等行业修复较快,1月服务业 PMI 环比大幅上行 12.8 个百分点至 54.4%,建筑业 PMI 环比回升 2 个百分点至 56.4%。随着疫情防控转入新阶段,生产生活秩序逐步恢复,我国经济景气水平明显回升。

政策面方面,稳增长发力从中央逐渐拓展到地方。春节后首个工作日,国务院召开常务会议,要求持续抓实当前经济社会发展,推动经济运行在年初稳步回升。全国各地积极响应,密集召开“新春第一会”,定调全年经济工作方向。截至 1 月底,已有包括江苏、广东、浙江、山东、上海等超过 20 个省市召开了“新春第一会”,各地方纷纷出台了相关稳增长政策措施。从会议意图来看,经济发展仍是各地方当前第一位任务,政策将着力实现经济回升和高质量发展;从会议内容来看,各地方普遍把重心放在促消费、扩投资、稳外贸、优化营商环境等方面。在疫情防控、房地产等核心矛盾陆续缓解后,受益于稳增长政策持续发力,微观主体活力和经济循环有望好转。

二、权益市场

1 月份市场持续上涨。风格层面,成长跑赢价值,大盘跑赢中小盘,成长、周期类资产领涨。行业层面,30 个中信一级行业中 27 个上涨,计算机、有色金属、汽车行业领涨,消费者服务、商贸零售、房地产下跌。

市场近期的关注焦点在于经济复苏进程和美联储加息缩表的节奏。在海外发达国家陷

入衰退的背景下，市场预期今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，在外需承压背景下，内需相关板块及成长股有望领跑并呈现出轮动特征。一月美国非农就业数据偏强，对流动性乐观预期形成压制；春节假期后 A 股市场的定价逐步由预期转向现实，经济修复的节奏和斜率将决定后市的 A 股上行空间以及结构走向。

短期来看，疫情受损和顺周期的方向有望迎来基本面右侧拐点，“弱复苏”预期下超跌成长股也将吸引部分资金布局，持续关注复苏相关的消费链、地产链，及前期下跌幅度较大的高景气板块。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。

三、 固定收益市场

1 月债市先涨后跌，月初在配置资金入场等因素影响下，债券收益率有所下行，但后续随着春节临近，在资金面收紧、基本面预期好转升温等因素作用下，债券收益率全面上行，全月曲线上行 5-10bp，其中，10 年国债收益率上行 10bp。品种方面，1 月信用利差有所收窄，中短端利差下行幅度大于长端，信用利差位于近三年 80% 历史分位水平；1 月可转债市场跟随股票市场快速反弹，估值亦有所抬升。

展望 2 月，考虑到疫情过峰后对经济冲击消退、专项债扩容下基建高增持续、地产销售和施工有修复预期、微观主体活力好转等因素，短期经济将保持复苏态势。政策方面，在中央层面的指引下，地方层面重视拼经济，各地稳增长政策将持续落地，同时地产政策也仍有加码空间。对于债券市场来看，短期基本面及政策面对市场影响均偏不利，市场整体胜率不高。

四、 投资账户收益率

截至日期 2023.1.31

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)	6.92%	2.99%	5.07%	6.92%	-7.10%	122.17%
和谐 A (SBL20)	6.65%	3.46%	6.31%	6.65%	-8.69%	74.52%
添利 A (SBD20)	1.62%	0.84%	0.54%	1.62%	0.34%	59.33%
货币 A (SMM20)	0.16%	0.30%	0.41%	0.16%	1.54%	52.86%

锐取 A (SSK50)	10.42%	7.48%	5.44%	10.42%	-15.36%	88.71%
灵动 A (SSK60)	6.81%	4.82%	8.08%	6.81%	11.02%	180.58%

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 2023.1.31

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%	90.66%	0.00%	9.34%	100%
和谐 A (SBL20)	0.00%	91.51%	0.00%	8.49%	100%
添利 A (SBD20)	0.00%	0.00%	92.60%	7.40%	100%
货币 A (SMM20)	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	100%
锐取 A (SSK50)	92.57%	0.00%	0.00%	7.43%	100%
灵动 A (SSK60)	86.56%	0.00%	0.00%	13.44%	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层次的本金安全,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。