

## 招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2023年2月)

### 一、 宏观经济与政策

基本面方面,2月制造业、非制造业 PMI 指数分别为 52.6%、56.3%,环比分别回升 2.5、1.9 个百分点,延续了 1 月双双反弹的趋势。其中,制造业 PMI 读数创 2012 年 4 月以来新高。非制造业商务活动也继续恢复,各地开复工加快。2 月服务业 PMI 环比上行 1.6 个百分点至 55.6%,建筑业 PMI 环比回升 3.8 个百分点至 60.2%。总体来看,在稳经济政策带动下,叠加疫情影响消退等有利因素,企业复工复产加快,经济景气水平继续回升。

政策面方面,部分稳增长政策效果已有所体现,同时由于两会临近,当前处于存量政策的观察期以及增量政策的静默期。货币政策方面,央行四季度货币政策报告中删去了“加大稳健货币政策实施力度”的表述,转而强调精准有力,经济复苏初期的货币政策仍需要发挥保驾护航的作用,整体维持总量平衡、结构积极。财政政策方面,尽管复苏趋势已经明确,但为支撑复苏的斜率,财政政策仍会维持合理力度。财政部负责人近期在接受采访时表示,2023 年财政政策将适度加大扩张力度,不断提升政策效能。监管政策方面,不动产私募投资基金试点启动,表明地产政策仍有放松空间。此外,商业银行资本管理办法的发布亦有利于宽信用推进。

### 二、 权益市场

2 月份市场震荡走弱。全 A 成交量冲高回落,市场资金流出,外资由流入转为流出。市场走势呈现分化,整体来看,价值跑赢成长,小盘跑赢大盘,稳定、周期类资产领涨,金融风格领跌。行业层面,30 个申万一级行业中 22 个上涨,通信、轻工制造、纺织服装行业领涨,电力设备及新能源、银行、有色金属跌幅较大。

市场近期的关注焦点在于两会召开、国内经济复苏进程和美联储加息缩表节奏。国内方面,消费、地产、出行数据改善明显,经济基本面复苏趋势确认,但部分行业复苏步伐仍然较为缓慢;两会略显保守的总量目标低于市场预期,前期市场对“强刺激”的预期有

所落空，高质量发展的诉求下，经济复苏将更依赖于其内生韧性。随着业绩披露和两会召开，国内政策和经济复苏前景将逐渐清晰。海外方面，美联储紧缩预期持续升温，市场流动性受到压制，深度倒挂的美债收益率曲线预示着经济衰退的风险；俄乌冲突正在进一步演进，潜在的地缘风险亦在积累。由于经济基本面复苏强度存疑，而流行性和风险偏好均受到一定压制，“戴维斯双击”式的投资机会可能较为稀缺，风格轮动和主题投资有望延续。短期关注复苏相关的消费链、地产链和前期下跌幅度较大的高景气板块；长期更加关注国家层面强调重点发展的自主可控、数字经济、医疗医药、高端制造、新能源、军工装备等领域，重视专精特新的硬科技成长标的。

### 三、 固定收益市场

由于2月份资金面持续偏紧，信贷及PMI等基本面数据持续超预期等因素作用下，债市整体震荡偏弱，短端有所上行，长端窄幅震荡，曲线熊平，其中10年国债收益率收平于2.9%。品种方面，2月信用利差继续收窄，中短端利差下行幅度大于长端，当前信用利差多回落至近三年60%历史分位以下；可转债市场震荡，小幅跑输股票，估值有所压缩。

展望3月，当前处于经济修复的初期，伴随着疫情影响继续消退，需求修复的趋势有望延续，经济基本面存在“强数据”的可能。政策方面，两会后包括财政政策等各项政策基调确立，政策效果有望持续落地。在基本面持续修复及政策面持续推动下，债券市场整体偏不利。

### 四、 投资账户收益率

| 投资账户         | 截至日期 2023.2.28 |       |        |       |         |         |
|--------------|----------------|-------|--------|-------|---------|---------|
|              | 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) | -3.64%         | 3.03% | -0.75% | 3.03% | -11.27% | 114.09% |
| 和谐 A (SBL20) | -3.37%         | 3.06% | -0.02% | 3.06% | -11.94% | 68.64%  |
| 添利 A (SBD20) | 0.05%          | 1.67% | 0.89%  | 1.67% | 0.52%   | 59.41%  |
| 货币 A (SMM20) | 0.14%          | 0.30% | 0.43%  | 0.30% | 1.54%   | 53.07%  |
| 锐取 A (SSK50) | -0.95%         | 9.37% | 6.46%  | 9.37% | -16.47% | 86.92%  |
| 灵动 A (SSK60) | 0.16%          | 6.98% | 4.99%  | 6.98% | 6.68%   | 181.02% |

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 2023.2.28

| 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%  | 92.78%    | 0.00%  | 7.22%    | 100% |
| 和谐 A (SBL20) | 0.00%  | 94.90%    | 0.00%  | 5.10%    | 100% |
| 添利 A (SBD20) | 0.00%  | 0.00%     | 93.09% | 6.91%    | 100% |
| 货币 A (SMM20) | 0.00%  | 0.00%     | 0.00%  | 100.00%  | 100% |
| 锐取 A (SSK50) | 85.49% | 0.00%     | 0.00%  | 14.51%   | 100% |
| 灵动 A (SSK60) | 83.18% | 0.00%     | 0.00%  | 16.82%   | 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, China Merchants Bank Tower, 7088 Shennan Boulevard, Shenzhen, China 518040

电话+86(755)83196209 [www.cignacmb.com](http://www.cignacmb.com)

全国统一客服热线: 95362