

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2023年3月)

一、宏观经济与政策

基本面方面，3月制造业、非制造业 PMI 指数分别为 51.9%、58.2%，环比分别下降 0.7 及上升 1.9 个百分点，制造业和非制造业表现有所分化，但继续均保持在扩张区间。受 2 月高基数等因素影响，3 月制造业 PMI 高位回落，斜率有所放缓，但仍连续三个月处于扩张区间。3 月非制造业恢复发展步伐加快，商务活动指数创下近年新高，其中服务业 PMI 环比上升 1.3 个百分点至 56.9%，建筑业 PMI 环比上升 5.4 个百分点至 65.6%。总体来看，在疫情防控平稳过渡、宏观政策相对稳定下，当前经济基本面仍处于继续修复的趋势中。

政策面方面，两会确定 2023 年经济增长目标为 5% 左右，同时继续传递高质量发展的信号，并要求“要坚持稳字当头、稳中求进，保持政策连续性针对性，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合理”。货币政策方面，3 月央行宣布下调存款准备金率 0.25 个百分点，预计释放中长期资金 6000 亿元左右，本次降准出现在经济与金融数据仍偏强的时点，传递了货币政策主动性配合信贷投放、巩固基本面修复趋势的导向；财政政策方面，两会结束后，3 月地方债发行提速，新增专项债、新增一般债发行进度均超去年同期水平；监管政策方面，预计将维持当前的监管政策力度与方向，以推动经济自我循环。

二、权益市场

3 月份市场震荡调整。A 股成交量逐步抬升，市场资金流出，但外资由流出转为流入。市场走势严重分化，成长、稳定类资产上涨，周期、金融类资产领跌；行业层面，30 个中信一级行业中 8 个上涨，传媒、计算机、通信、电子、建筑等行业领涨，钢铁、综合、房地产、轻工制造等行业跌幅较大。人工智能、央国企估值修复等成为市场热点。

市场近期的关注焦点在于美联储加息缩表节奏及海外市场风险事件、国内经济复苏进程、A 股年报及一季报。国内方面，3 月 PMI 公布进一步确认复苏预期，但经济修复的结构性分化仍然较为明显，国企业绩韧性相对较强。海外方面，银行事件后，尽管美联储已经

没有条件也没必要激进加息逐步成为市场共识，但多个产油国计划减产下的通胀回落依然是一个艰巨任务；俄乌冲突等潜在地缘风险仍未见缓和，对风险偏好依然形成压制。虽然近期宏观数据表明经济仍在修复，但从一季度不少制造业企业报表数据仍然有较大压力，这些公司基本面底部可能确认，业绩存在先下调再逐步上调。通用人工智能的发展属于重大技术进步，在其他板块基本面疲弱的情况下表现突出，但 A 股的部分个股炒作过渡。

短期来看，随着一季报逐步披露，由基本面驱动的季节行情有望浮现，持续关注复苏相关且政策持续支持的消费链、地产链和前期下跌幅度较大的高景气板块，持续关注 GPT-4 等新的产业趋势投资机会。如果弱复苏格局延续，年内市场整体风格偏成长。长期来看，更加关注国家层面强调重点发展的数字经济、自主可控、医疗医药、高端制造、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

3 月两会确定相对平稳的经济增长目标，经济陡峭化修复的概率降低，在央行降准操作等因素作用下，3 月债市整体偏强，长短端均下行，短端下行幅度大于长端。截至 3 月末，1 年、10 年国债收益率分别环比下行 10Bps、5Bps。其他品种方面，3 月各期限中高等级信用债收益率环比均下行，截至 3 月末，1 年、3 年、5 年 AAA 中票收益率分别较 2 月末下行 9Bps、14Bps、10Bps；3 月可转债市场体现出防御属性，走势强于正股，中证转债指数上涨 0.41%，整体估值小幅上行，其中，平价 110-130 转股溢价率位于 2018 年以来 85% 分位数附近。

展望 4 月，宏观政策取向积极的大方向不会改变，财政政策积极、货币政策稳健略偏宽松，产业、监管政策均对民营经济展现了积极的支持态度，这些因素都有利于顺周期力量继续修复。国内经济基本面修复的方向不变，但力度、节奏可能存在波动。预计 4 月债市以震荡为主，收益率上行、下行空间均有限。

四、 投资账户收益率

截至日期						2023.3.31
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)	-0.40%	-4.02%	2.62%	2.62%	-8.13%	113.24%

和谐 A (SBL20)	-1.50%	-4.82%	1.51%	1.51%	-8.68%	66.11%
添利 A (SBD20)	-0.06%	-0.01%	1.61%	1.61%	1.73%	59.32%
货币 A (SMM20)	0.16%	0.29%	0.46%	0.46%	1.54%	53.31%
锐取 A (SSK50)	-3.89%	-4.81%	5.11%	5.11%	-11.15%	79.64%
灵动 A (SSK60)	-3.50%	-3.35%	3.23%	3.23%	8.83%	171.18%

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 2023.3.31

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%	92.55%	0.00%	7.45%	100%
和谐 A (SBL20)	0.00%	93.53%	0.00%	6.47%	100%
添利 A (SBD20)	0.00%	0.00%	84.66%	15.34%	100%
货币 A (SMM20)	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	100%
锐取 A (SSK50)	87.93%	0.00%	0.00%	12.07%	100%
灵动 A (SSK60)	89.47%	0.00%	0.00%	10.53%	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。