

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2023年5月)

一、宏观经济与政策

基本面方面,5月制造业、非制造业 PMI 指数分别为 48.8%、54.5%,环比分别回落 0.4、1.9 个百分点,表现低于市场预期,连续两个月回落。其中制造业 PMI 连续 2 个月位于临界点以下,主要分项指标环比均有所回落,供需两端继续下滑,制造业主动去库存,进口、从业人员、价格等指标均延续下滑,反映经济动能的“新订单-产成品库存”指数环比持平。非制造业 PMI 也继续回落,其中 5 月服务业 PMI 环比下降 1.3 个百分点至 53.8%,建筑业 PMI 环比下降 5.7 个百分点至 58.2%。总体来看,前期制造业的恢复性动能基本释放,需求不足开始逐渐显露,5 月 PMI 环比继续下降,经济景气水平弱化。

政策面方面,5 月央行发布了 2023 年一季度货币政策执行报告,对于经济整体判断“我国经济增长好于预期”,同时“三重压力得到缓解,市场需求逐步恢复”,与 4 月政治局会议提法一致。对于后续的经济走势,央行表示“我国经济运行有望持续整体好转”,整体更加积极,信心更足。对于货币政策总基调,延续了“精准有力”表述,较去年 4 季度报告新增了“总量适度,节奏平稳”。此外,央行对于通胀的判断是“物价水平温和上涨,下半年可能逐步回升”,整体压力不大。总体来看,当前政策平衡基调未改,将主要观察前期政策的效果。

二、权益市场

5 月份市场持续回调。A 股市场情绪明显走弱,成交量明显降低,市场资金流出。市场走出普跌行情,小盘成长跌幅相对较小,消费、周期类资产跌幅较大;行业层面,30 个中信一级行业中 5 个上涨,电力及公用事业、电子、计算机、通信领涨,消费者服务、农林牧渔、建筑等行业跌幅较大。前期领涨的中特估板块连续回调,而 TMT 板块经过一段时间调整后率先见底回升。

市场近期的关注焦点依然在于国内经济复苏进程及后续稳增长政策发力、美联储加息缩表节奏。国内方面，官方 PMI 及地产等高频数据显示经济复苏环比动能趋弱，但新能源车等结构性政策有望陆续出台。海外方面，美国债务上限谈判取得进展，美联储表态鸽派，但劳动力市场依然火热，通胀粘性仍强；近期中美关系呈现缓和态势，但俄乌冲突等潜在地缘风险仍对风险偏好形成压制。

短期来看，市场主要担心的“经济不好、政策不管、中美关系进一步恶化”均可能证伪或有所缓和，而大部分行业本轮的调整幅度已经较为充分。在宏观数据好转或政策重大变化之前，“弱预期弱现实存量博弈”格局下的市场预计仍将维持轮动行情，主题投资热度有望维持。持续关注基本面修复空间和弹性较大且政策持续支持的消费链、地产链、前期下跌幅度较大的高景气板块，持续关注人工智能等新的产业趋势投资机会。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

5 月经济基本面数据显示当前经济修复不均衡，且修复环比弱化，基本面对债市支持较强，叠加 5 月资金面保持平稳宽松，机构配置压力仍在，5 月债市表现较好，长短端均有所下行。截止 5 月末，1 年、10 年国债收益率分别环比上月末下行 16Bps、9Bps。其他品种方面，5 月各期限中高等级信用债收益率环比均下行，截止 5 月末，1 年、3 年、5 年 AAA 中票收益率分别较 4 月末下行 22Bps、9Bps、11Bps；5 月可转债市场跟随权益调整，但调整幅度相对更小，中证转债指数下跌 1.56%，估值整体被动走阔，其中，平价 110-130 转股溢价率位于 2018 年以来 60%分位数附近。

展望 6 月，经济基本面脉冲式修复后环比动能下降较为明显，短期内弱预期与弱现实相互反馈，在实体信心依然偏弱叠加超预期托底政策未出的情况下，经济难有大幅的向上弹性，经济基本面对债市仍有支撑。货币政策仍以保持信贷增长的稳定性和持续性为主要目标，资金面易松难紧，同时考虑到当前赔率较低，预计 6 月债市将以盘整为主。

四、 投资账户收益率

投资账户	截至日期 2023.5.31					
	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)	-1.52%	-2.76%	-3.15%	-0.21%	-3.38%	107.35%
和谐 A (SBL20)	-1.57%	-2.88%	-4.33%	-1.41%	-4.12%	61.33%
添利 A (SBD20)	-0.56%	-0.68%	-0.73%	0.92%	0.67%	58.24%
货币 A (SMM20)	0.16%	0.30%	0.46%	0.76%	1.58%	53.77%
锐取 A (SSK50)	-1.91%	-7.05%	-10.67%	-2.29%	-11.63%	66.98%
灵动 A (SSK60)	-3.25%	-8.70%	-11.90%	-5.75%	-0.72%	147.58%

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 2023.5.31				
	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%	89.54%	0.00%	10.46%	100%
和谐 A (SBL20)	0.00%	91.41%	0.00%	8.59%	100%
添利 A (SBD20)	0.00%	0.00%	94.93%	5.07%	100%
货币 A (SMM20)	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	100%
锐取 A (SSK50)	88.34%	0.00%	0.00%	11.66%	100%
灵动 A (SSK60)	74.99%	0.00%	0.00%	25.01%	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

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。