

## 招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2023年7月)

### 一、宏观经济与政策

基本面方面，7月制造业、非制造业 PMI 指数分别为 49.3%、51.5%，环比分别回升 0.3 个百分点、回落 1.7 个百分点，表现延续分化。其中制造业 PMI 继续小幅回升，但已经连续 4 个月位于临界点以下，主要分项指标环比表现亦有分化，供给小幅回落 0.1 个百分点，需求大幅回升 0.9 个百分点，但仍在收缩区间，价格继续有所回暖，新出口订单和出口指数均继续回落，反映经济动能的“新订单-产成品库存”指数环比继续回升 0.7 个百分点，原材料库存指数及产成品库存指数均回升，呈现出一定的补库迹象。非制造业 PMI 继续回落，其中 7 月服务业 PMI 环比下降 1.3 个百分点至 51.5%，建筑业 PMI 环比下降 4.5 个百分点至 51.2%。总体来看，7 月制造业 PMI 继续小幅回升，供需呈现企稳迹象，市场担忧的经济负反馈风险基本得到缓释，但总体指数和新订单指数仍在收缩区间，经济修复基础仍待夯实。

政策面方面，7 月政治局会议整体基调略超市场预期，会议在经济形势判断提出“当前经济运行面临新的困难挑战”，也增添了不少新的表述，政策对于稳增长的诉求上升。宏观政策方面：“加大宏观政策调控力度”，“加强逆周期调节和政策储备”，“要用好政策空间、找准发力方向”，指向后续宏观政策还有发挥空间；继续强调“扩大内需”，强调“终端需求带动”，“制定出台促进民间投资的政策措施”，指向后续刺激需求的方向。房地产方面：表述有所超预期，未提“房住不炒”，提出“房地产市场供求关系发生重大变化”，要求“适时调整优化房地产政策”，指向后续再因城施策框架下地产政策的适应性调整。地方债务方面：强调“制定实施一揽子化债方案”，有助于缓解市场对债务风险的担忧情绪。对资本市场表述也更为积极，“活跃资本市场，提振投资者信心”、“推动平台企业规范健康持续发展”，市场风险偏好也有望得到一定修复。

## 二、 权益市场

7 月份市场震荡上行。市场在 7 月份围绕稳增长政策预期展开结构性行情，短期行情主线以受益于宏观悲观预期修复、对证券市场风险偏好提升以及受益于外资空头回补的低估值金融、地产产业链为主。风格方面，价值风格领涨，中小盘成长下跌。行业方面，30 个中信一级行业中 22 个上涨，非银金融、房地产、食品饮料等强政策预期行业及顺周期板块领涨；前期涨幅较大的 TMT 等人工智能板块在短期催化缺位下继续下跌。

国内方面，政治局会议表态超预期，大大缓解此前混乱的市场预期，近期稳增长政策密集出台，后续有望快速落地，市场认为政策底已经到来。海外方面，7 月如期加息 25bp，叠加美国二季度 GDP 季调环比超预期上涨、核心 PCE 季调环比超预期回落，风险偏好与经济预期回暖。短期来看，随着 7 月政治局超预期的积极政策表态和经济高频数据边际改善，市场情绪显著回暖，投资者预期可能迎来修正，三季度有政策催化或业绩拐点的产业主题将成为市场主线。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

7 月经济高频数据显示基本面略有企稳，但市场一方面对经济预期不高，另一方面对政策预期亦不强，债券市场继续交易经济弱现实和弱预期，债市收益率继续下行，10 年期国债收益率下行至 2.59% 低位，但月末政治局会议内容超市场预期，市场情绪有所变化，收益率快速上行。截止 7 月末，1 年、10 年国债收益率分别环比上月末下行 6Bps、上行 3Bps。其他品种方面，7 月各期限中高等级信用债收益率均有下行，截止 7 月末，1 年、3 年、5 年 AAA 中票收益率分别较 6 月末下行 3Bps、1Bps 和 3Bps；7 月可转债市场跟随权益震荡反弹，但表现弱于上证指数，中证转债指数上涨 1.84%，估值整体略有压缩但仍位于较高位置，7 月末转债价格中位数为 124 元，位于 2018 年以来 90% 分位数附近。

展望 8 月，当前经济已出现一定触底迹象，展现出基本面具有自然企稳的动能，而在

政治局会议释放出稳增长诉求上升的信号后,预计后续各类稳增长政策出台的密度将提升,一方面稳增长政策将提升市场预期和信心,另一方面经济基本面修复有望得到助力,经济基本面悲观预期修复下,预计8月债市将以震荡调整为主。

#### 四、 投资账户收益率

| 投资账户         | 截至日期 2023.7.31 |        |        |        |         |         |
|--------------|----------------|--------|--------|--------|---------|---------|
|              | 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) | 1.10%          | -2.30% | -3.79% | -2.51% | -12.28% | 102.58% |
| 和谐 A (SBL20) | 1.44%          | -1.43% | -2.97% | -2.82% | -11.84% | 59.03%  |
| 添利 A (SBD20) | 1.05%          | 1.24%  | 0.68%  | 2.18%  | 0.11%   | 60.21%  |
| 货币 A (SMM20) | 0.14%          | 0.27%  | 0.44%  | 1.04%  | 1.63%   | 54.19%  |
| 锐取 A (SSK50) | 2.01%          | 1.66%  | -0.28% | -0.67% | -19.04% | 69.76%  |
| 灵动 A (SSK60) | 3.07%          | 1.29%  | -2.00% | -4.54% | -8.52%  | 150.77% |

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 2023.7.31 |           |        |          |      |
|--------------|----------------|-----------|--------|----------|------|
|              | 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%          | 89.20%    | 0.00%  | 10.80%   | 100% |
| 和谐 A (SBL20) | 0.00%          | 92.56%    | 0.00%  | 7.44%    | 100% |
| 添利 A (SBD20) | 0.00%          | 0.00%     | 91.95% | 8.05%    | 100% |
| 货币 A (SMM20) | 0.00%          | 0.00%     | 0.00%  | 100.00%  | 100% |
| 锐取 A (SSK50) | 91.72%         | 0.00%     | 0.00%  | 8.28%    | 100% |
| 灵动 A (SSK60) | 86.42%         | 0.00%     | 0.00%  | 13.58%   | 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. 现金及现金等价物：0-80%；
2. 固定收益资产 0-80%；
3. 权益类资产：20%-95%。

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：

1. 现金及现金等价物：0-50%；
2. 固定收益资产：0%-50%；
3. 权益类资产：50%-95%。

**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：1. 现金、银行活期存款和货币市场基金：5%-30%；2. 股票型基金和混合型基金：70%-95%。

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：1. 现金、银行活期存款和货币市场基金：5%-50%；2. 混合型基金：50%-95%。

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：1. 现金、银行活期存款和货币市场基金：5%-30%；2. 债券型基金：70%-95%。

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：1. 现金和银行活期存款：0-5%；2. 货币型基金：95%-100%。

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。