

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2023年10月)

一、宏观经济与政策

基本面方面，10月制造业、非制造业 PMI 指数分别为 49.5%、50.6%，表现双双回落，环比分别回落 0.7 个百分点、1.1 个百分点。其中制造业 PMI 在连续 4 个月回升后，再度回落至荣枯线下。从主要分项指标来看，供需两端均回落，生产指数回落 1.8 个百分点至 50.9%，新订单指数回落 1 个百分点至 49.5%，需求重回收缩区间；价格端明显回落，其中出厂价格指数回落 5.8 个百分点回到收缩区间；原材料库存回落 0.3 个百分点、产成品库存指数回升 1.8 个百分点，当月处于被动补库状态；反映经济动能的“新订单-产成品库存”指数环比也回落了 2.8 个百分点。非制造业 PMI 由升转降，其中 10 月服务业 PMI 环比回落 0.8 个百分点至 50.1%，建筑业 PMI 环比回落 2.7 个百分点至 53.5%。总体来看，在“十一”节日休假和节前部分需求提前释放等因素影响下，10 月 PMI 如期下行，景气水平有所回落，经济修复成果还需稳固。

政策面方面，10 月稳增长政策继续发力，财政政策更为积极，一方面中央财政将在今年四季度增发国债 1 万亿元，增发的国债全部通过转移支付方式安排给地方，全国财政赤字将由 38800 亿元增加到 48800 亿元，赤字率将由 3% 提高到 3.8% 左右；另一方面一揽子化债方案持续推进，特殊再融资债发行规模超万亿元，地方政府债务风险得到一定程度缓释。在完成今年增长任务压力不大的情况下，财政追加预算打破约束，传递出政策层对经济增长的重视。房地产方面，供给端土拍地价限制有望逐步放松，需求端因城施策调整仍在继续，重点城市在限购、限售等方面持续优化且仍存在调整空间，当前地产政策仍处在政策效果观察和持续优化调整阶段。

二、权益市场

10 月份市场加速下跌后探底回升。市场成交量较 9 月有所回升，资金持续流出。30 个中信一级行业中 25 个下跌，电子、汽车、医药等行业上涨，消费者服务、通信、房地产

等行业领跌。风格方面，价值风格补跌，大盘成长跌幅相对较小，上证 50、沪深 300 指数跌幅明显。

国内方面，10 月 PMI 数据跌破枯荣线显示经济基本面向好趋势仍不稳固；特别国债发行超出市场预期，中央金融工作会议着重围绕防范化解重大风险与高质量发展，总量政策持续加码，注重 2024 年经济目标的态度明显；中央汇金在二级市场持续增持。海外方面，美联储暂停加息和美国非农数据不及预期后，投资者对未来进入降息周期的预期大大提前，美债利率显著回落，中美关系也展现出缓和趋势。

短期来看，市场正在迎来诸多积极变化，随着诸多利好信号出现，市场有望迎来一波反弹，受益于美债收益率下行、中美关系改善、政策催化或出现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地产链和消费链、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。中长期配置应依然围绕支持中国经济高质量发展的板块展开，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

9 月基本面数据延续回暖、财政政策超预期积极叠加政府债供给量加大，债市资金面偏紧，市场有所调整，各期限收益率有所上行，短端上行幅度高于长端。截至 10 月末，1 年、10 年国债收益率分别环比上月末上行 4Bps、2Bps。其他品种方面，10 月各期限中高等级信用债收益率均有上行，截至 10 月末，1 年、3 年、5 年 AAA 中票收益率分别较 9 月末上行 13Bps、3Bps 和 5Bps；10 月可转债市场受到权益和债券均有调整的影响，整体表现偏弱，中证转债指数月下跌 2.45%，估值整体继续压缩，10 月末转债价格中位数为 119 元，位于 2018 年以来 63%分位数附近。

展望 11 月，宽财政等稳增长政策发力叠加债券供给压力加大，对债市下行空间形成压制，但基本面数据反复及央行降准的可能性也仍然存在，阶段性机会犹存，预计利率短期处在上下有底的区间波动，短期整体保持震荡。

四、投资账户收益率

截至日期 2023.10.31

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)	-1.28%	-4.05%	-7.68%	-10.00%	-11.55%	87.02%
和谐 A (SBL20)	-1.71%	-3.53%	-6.06%	-8.71%	-9.00%	49.39%
添利 A (SBD20)	-0.51%	-1.12%	-1.75%	0.39%	-0.68%	57.40%
货币 A (SMM20)	0.16%	0.29%	0.43%	1.47%	1.73%	54.86%
锐取 A (SSK50)	0.51%	-1.95%	-6.84%	-7.47%	-11.64%	58.14%
灵动 A (SSK60)	-0.11%	-2.74%	-7.68%	-11.87%	-10.82%	131.51%

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 2023.10.31

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%	91.59%	0.00%	8.41%	100%
和谐 A (SBL20)	0.00%	91.98%	0.00%	8.02%	100%
添利 A (SBD20)	0.00%	0.00%	93.14%	6.86%	100%
货币 A (SMM20)	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	100%
锐取 A (SSK50)	92.74%	0.00%	0.00%	7.26%	100%
灵动 A (SSK60)	86.71%	0.00%	0.00%	13.29%	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≥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≥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。