

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2023年12月)

一、宏观经济与政策

基本面方面，12月制造业、非制造业 PMI 指数分别为 49%、50.4%，环比分别回落 0.4 个百分点、回升 0.2 个百分点，其中制造业 PMI 连续三个月回落，继续位于荣枯线下。从主要分项指标来看，供需两端延续回落，生产指数环比回落 0.5 个百分点至 50.2%，新订单指数环比回落 0.7 个百分点至 48.7%，需求在收缩区间延续回落；价格端有所分化，原材料购进价格、出厂价格环比分别回升 0.8 个百分点、回落 0.5 个百分点至 51.5%、47.7%；原材料库存环比回落 0.3 个百分点、产成品库存指数环比回落 0.4 个百分点，当月处于被动去库存状态；反映经济动能的“新订单-产成品库存”指数环比回落了 0.3 个百分点，仍处于低位。非制造业方面，12月服务业 PMI 环比持平在 49.3%，建筑业 PMI 环比回升 1.9 个百分点至 56.9%。总体来看，12月受部分基础原材料行业生产淡季等因素影响，制造业 PMI 比下降，景气水平有所回落。

政策面方面，中央经济工作会议总基调仍是“稳中求进、以进促稳、先立后破”，在宏观政策方面强调，“强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强政策工具创新和协调配合。”财政政策继续积极，“积极的财政政策要适度加力、提质增效，提高资金效益和政策效果。”货币政策继续稳健，“稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。保持流动性合理充裕，社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。”房地产方面强调，“积极稳妥化解房地产风险，一视同仁满足不同所有制房地产企业的合理融资需求。”此外，12月北京、上海同时优化普宅标准和限贷政策，需求端放松力度明显提升，其他增量政策亦可期待。

二、权益市场

12月，市场在加速下跌后企稳回升，多数宽基指数收跌。风格方面，成长风格跌幅较大，大盘价值风格跌幅相对较小；行业方面，大部分行业指数下跌，直接受益于美债利率

下行的有色金属板块及防御属性较强的煤炭、公用事业板块领涨，房地产、商贸零售、社会服务等顺周期板块和前期涨幅较大的汽车板块跌幅靠前。

总体来看，当前基本面积积极因素正在累积，股票资产性价比处于偏高水平，对后市不应悲观。而近期市场对内外部积极因素的反应钝化，风险偏好持续降低，投资者信心仍处于谷底。国内方面，经济复苏动力仍弱，但中央经济工作会议定调积极，重点城市地产需求侧政策出台后高频数据有所改善，“三大工程”建设逐步推进落地，银行存款利率下调打开货币政策空间，各类稳经济政策仍有望继续加码，持续关注政策落实对基本面的支持成效，重点关注财政货币协同、地方政府化债、地产等政策的节奏和空间。海外方面，美联储转向鸽派，美国通胀数据持续走低，美债利率快速下行，全球金融条件整体转松。后续稳经济政策的持续出台将对市场信心形成有力提振，而稳增长政策的逐步见效和企业盈利拐点的出现将进一步对市场起到支撑作用。展望未来，结合板块的 PB 估值分位数，重点从受益于经济复苏和产业周期向上、同时估值处于历史较低分位的方向，把握市场底部的反弹机会。

三、固定收益市场

12 月经济基本面数据在市场预期内延续弱修复态势，债市资金面则先紧后松，跨年资金表现平稳，存单利率冲高回落，整体来看 12 月债券市场震荡下行，短端下行幅度高于长端。截止 12 月末，1 年、10 年国债收益率分别环比上月末下行 26Bps，下行 11Bps。其他品种方面，12 月各期限中高等级信用债收益率均下行，截止 12 月末，1 年、3 年、5 年 AAA 中票收益率分别较 11 月末下行 23Bps、22Bps 和下行 17Bps；12 月可转债市场受到权益调整的影响，但整体表现优于权益，中证转债指数月上涨 0.18%，估值整体小幅压缩，12 月末转债价格中位数为 118 元，位于 2018 年以来 59%分位数附近。

展望 1 月，债市面临的有利因素更多，经济基本面短期依然难有明显起色，央行加大流动性投放之下，资金面有转松倾向，而降息、降准预期则有望推动债市延续较强表现。

四、投资账户收益率

截至日期 2023.12.31

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)	-3.99%	-3.59%	-4.83%	-13.23%	-13.23%	80.30%
和谐 A (SBL20)	-3.63%	-3.41%	-5.07%	-11.82%	-11.82%	44.29%
添利 A (SBD20)	-0.27%	-0.51%	-1.02%	-0.13%	-0.13%	56.59%
货币 A (SMM20)	0.15%	0.29%	0.45%	1.77%	1.77%	55.31%
锐取 A (SSK50)	-5.21%	-4.03%	-3.54%	-11.19%	-11.19%	51.77%
灵动 A (SSK60)	-4.48%	-5.75%	-5.86%	-16.94%	-16.94%	118.19%

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 2023.12.31

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%	94.21%	0.00%	5.79%	100%
和谐 A (SBL20)	0.00%	91.59%	0.00%	8.41%	100%
添利 A (SBD20)	0.00%	0.00%	92.47%	7.53%	100%
货币 A (SMM20)	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	100%
锐取 A (SSK50)	92.38%	0.00%	0.00%	7.62%	100%
灵动 A (SSK60)	87.63%	0.00%	0.00%	12.37%	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。