

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2024年8月)

一、宏观经济与政策

基本面方面，8月制造业 PMI 指数为 49.1%，环比回落 0.3 个百分点，8月单月表现弱于季节性特征。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 0.3 个百分点至 49.8%，重回荣枯线下，新订单指数环比回落 0.4 个百分点至 48.9%，新订单指数连续 4 个月处于荣枯线下方；价格端继续回落，原材料购进价格环比回落 6.7 个百分点至 43.2%，出厂价格环比回落 4.3 个百分点至 42%；原材料库存环比下降 0.2 个百分点至 47.6%、产成品库存指数环比回升 0.7 个百分点至 48.5%，当月处于被动补库存状态；反映经济动能的“新订单-产成品库存”指数环比大幅下降 1.1 个百分点。8月非制造业 PMI 指数为 50.3%，环比回升 0.1 个百分点。其中，8月服务业 PMI 环比回升 0.2 个百分点至 50.2%，建筑业 PMI 环比回落 0.6 个百分点至 50.6%。总体来看，受近期高温多雨、部分行业生产淡季等因素影响，经济景气水平有所回落。

政策面方面，央行二季度货币政策执行报告整体延续了政治局会议总基调，要求保持“灵活适度、精准有效”，还提到“为完成全年经济社会发展目标任务营造良好的货币金融环境”。对国内经济判断则偏中性，“经济运行总体平稳，宏观政策有力支撑”，提到了大规模设备更新和消费品以旧换新政策、地方政府专项债券等，但也继续强调“有效需求不足”等方面的挑战。地产方面，主要提出加大保障性住房建设和供给，加大住房租赁金融支持等。总体来看，在经济基本面环比有一定反复，价格信号没有明显回暖的迹象下，宏观政策总体还需要保持一定的支持力度。

二、权益市场

8 月份市场持续下跌。风格方面有所分化，大盘价值风格跌幅较小，中小盘及成长风格跌幅较大。A 股成交额持续回落，市场资金继续流出。全月来看，沪深 300 下跌 3.51%，创业板指下跌 6.38%；港股市场止跌回升，恒生港股通指数上涨 2.58%。

国内方面，宏观高频数据显示经济基本面修复仍然较弱；海外方面，美联储降息节奏逐步明朗，预防式降息概率提升，外围市场的风险偏好企稳回升。短期来看，当前国内经济周期筑底，各类稳增长政策有望进一步发力，基本面积积极因素仍在持续累积；A股市场整体估值处于历史低位，海外降息后政策空间有望进一步打开。当前重点观察重要政策和房地产市场复苏情况，从而判断后续市场的结构和风格。上市公司中报落地，部分行业景气好转趋势验证，高度关注相关板块中的投资线索。中长期配置应依然围绕高股息和支持中国经济高质量发展的板块展开。

三、固定收益市场

7月经济数据表现整体继续偏弱，8月PMI数据仍延续二季度以来偏弱修复走势，对于债市而言，经济基本面仍相对有利，地方债发行有所加快但力度仍不强，但市场面临的监管政策扰动较多，并引发了债券型基金等的一定赎回压力，8月债券市场整体表现震荡偏弱，各期限利率不同程度上行。截至8月末，1年、10年国债收益率分别环比7月末上行7Bp、2Bp。其他品种方面，8月各期限中高等级信用债收益率也环比上行，截至8月末，1年、3年、5年AAA中票收益率分别较7月末上行13Bps、14Bps和16Bps；8月可转债市场调整，中证转债指数月下跌2.45%，估值整体压缩，8月末转债价格中位数为107.4元，位于2018年以来24%分位数附近。

展望9月，经过了央行曲线调控和长债风险提示后，市场有波动，但基本面趋势逻辑并未发生改变，整体面临的风险不大。预计利率仍有小幅下行空间，市场因供给和监管而带来的波动调整则是配置的机会。

四、投资账户收益率

截至日期 2024.8.31

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)	-2.30%	-5.62%	-9.15%	-7.47%	-14.41%	66.84%
和谐 A (SBL20)	-1.76%	-4.64%	-8.50%	-6.26%	-12.65%	35.26%
添利 A (SBD20)	-0.82%	-1.68%	-2.77%	-0.88%	-2.49%	55.21%
货币 A (SMM20)	0.11%	0.24%	0.35%	1.09%	1.68%	57.00%
锐取 A (SSK50)	-5.46%	-7.29%	-8.33%	-16.74%	-21.66%	26.36%
灵动 A (SSK60)	-5.08%	-6.57%	-8.42%	-11.53%	-18.91%	93.03%

- 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。
- 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。
- 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。
- 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 2024.8.31

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%	89.26%	0.00%	10.74%	100%
和谐 A (SBL20)	0.00%	85.22%	0.00%	14.78%	100%
添利 A (SBD20)	0.00%	0.00%	91.79%	8.21%	100%
货币 A (SMM20)	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	100%
锐取 A (SSK50)	78.97%	0.00%	0.00%	21.03%	100%
灵动 A (SSK60)	72.42%	0.00%	0.00%	27.58%	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 $\geq 20\%$ ；
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。