

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2024年9月)

一、宏观经济与政策

基本面方面，9月制造业 PMI 指数为 49.8%，环比回升 0.7 个百分点，9月制造业 PMI 强于预期和季节性，但仍在枯荣线下。从主要分项指标来看，供需两端均有回暖，生产指数环比回升 1.4 个百分点至 51.2%，新订单指数环比回升 1 个百分点至 49.9%，生产端修复强于需求端；价格端低位回升，原材料购进价格环比回升 1.9 个百分点至 45.1%，出厂价格环比回升 2 个百分点至 44%；原材料库存环比上升 0.1 个百分点至 47.7%、产成品库存指数环比回落 0.1 个百分点至 48.4%，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”指数环比回升 1.1 个百分点。9月非制造业 PMI 指数为 50.0%，环比回落 0.3 个百分点，9月服务业 PMI 环比回落 0.3 个百分点至 49.9%，建筑业 PMI 环比回升 0.1 个百分点至 50.7%。总体来看，在经历了前两月低基数后，9月在季节性拉动下，经济景气水平总体有所回升。

政策面方面，9月政治局会议分析当前经济形势，部署下一步经济工作，会议指出，“经济运行总体平稳、稳中有进”，但同时，“当前经济运行出现一些新的情况和问题”，要“干字当头、众志成城……推动经济持续回升向好”。会议同时强调要加大财政货币政策力度，而前期央行已宣布了一系列金融政策“组合拳”，包括降准、降息、降存量房贷和股市支持工具等。此外，会议关于房地产市场的定调十分明确，会议指出促进市场“止跌回稳”。随后，地产政策放松落地，央行发文明确存量房贷下调机制，一线城市先后推出地产放松政策。整体来看，本次稳增长政策的力度、方式和节奏均有积极的变化，后续将进入政策落地观察及新增政策的酝酿期。

二、权益市场

9月份市场先抑后扬。风格方面呈现普涨，大盘成长风格相对强势，行业方面全面普涨，成长、金融类行业涨幅靠前。A股成交额显著回升，沪深300上涨20.97%，恒生港股

通指数上涨 16.31%。

国内方面，近期政治局会议表述对经济高度重视，多部门密集发布稳增长、稳预期政策，政策力度超预期，推动市场风险偏好显著抬升，场外资金进场意愿强烈；海外方面，美国经济数据偏强，市场对美国经济软着陆的信心进一步增强。短期来看，当前国内经济周期筑底，A 股市场整体估值仍处于历史相对低位，市场风险偏好明显抬升，各类稳增长政策仍在持续加力，基本面积极因素仍在持续累积。当前重点观察财政政策发力情况和房地产市场复苏情况，从而判断后续市场的结构和风格。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

8 月经济数据表现整体有所收敛，9 月 PMI 数据显示经济有所修复但仍待改善，对于债市而言，经济基本面面临的风险不大，但政策面整体逆风，受经济预期上修及理财赎回等因素影响，债市市场波动加大，表现分化。截至 9 月末，1 年、10 年国债收益率分别环比上月末下行 12Bp、2Bp。其他品种方面，9 月各期限中高等级信用债收益率有所上行，截至 9 月末，1 年、3 年、5 年 AAA 中票收益率分别较 8 月末上行 11Bps、18Bps 和 13Bps；9 月可转债市场跟随股市在月末反弹，中证转债指数月上涨 5.79%，估值整体走阔，9 月末转债价格中位数为 113.7 元，位于 2018 年以来 45%分位数附近。

展望 10 月，市场当前整体处于逆风的状态，主要风险来自于财政政策等超预期政策、理财赎回负反馈、资金面收紧等方面，后续若风险得到一定程度释放，可关注市场超调带来的配置机会。

四、投资账户收益率

截至日期 2024.9.30

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)	8.06%	5.58%	1.99%	-0.01%	-4.84%	80.28%
和谐 A (SBL20)	5.55%	3.69%	0.66%	-1.05%	-6.07%	42.77%
添利 A (SBD20)	2.70%	1.85%	0.97%	1.79%	0.75%	59.40%
货币 A (SMM20)	0.11%	0.22%	0.34%	1.20%	1.65%	57.17%
锐取 A (SSK50)	8.53%	2.60%	0.62%	-9.64%	-12.84%	37.14%
灵动 A (SSK60)	8.07%	2.58%	0.97%	-4.40%	-9.99%	108.60%

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： $(\text{期末投资单位价格} - \text{期初日投资单位价格}) / \text{期初日投资单位价格} * 100\%$ 。

五、投资账户配置情况

截至日期 2024.9.30

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%	90.42%	0.00%	9.58%	100%
和谐 A (SBL20)	0.00%	83.98%	0.00%	16.02%	100%
添利 A (SBD20)	0.00%	0.00%	82.98%	17.02%	100%
货币 A (SMM20)	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	100%
锐取 A (SSK50)	90.54%	0.00%	0.00%	9.46%	100%
灵动 A (SSK60)	78.56%	0.00%	0.00%	21.44%	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 \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，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。