

## 招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2021年9月)

### 一、宏观经济与政策

基本面方面，制造业 PMI49.6，低于市场预期的 50，较 8 月的 50.1 继续回落 0.5pct，降至荣枯线下方。其中，生产项由扩张转为收缩，是本月 PMI 的主要拖累项，需求侧延续低位回落。非制造业 PMI53.2%，环比 8 月大幅回升 5.7pct，重返景气区间，主要受到服务业回暖的带动。

生产分项降至荣枯线以下，限电的影响有所显现。9 月生产分项由上月的 50.9 降至 49.5，由扩张转为收缩，环比下滑 1.4 个百分点，成为本月 PMI 下行的主要拖累项。需求方面，新订单分项环比下行 0.3pct 至 49.3，呈现低位回落，且分项创 2017 年以来单月新低，限电导致下游加工厂的生产也受到影响，导致“旺季不旺”的现象。价格指数分项双双上行。材料购进价格指数环比上升 2.2pct 至 63.5%，出厂价格分项上行 3pct 至 56.4%，为近 4 个月以来最高

政策面方面，央行三季度例会对国内外经济的判断更加悲观，表述较二季度发生四个主要变化：①对外部环境的表述，从“国外环境依然复杂严峻”，变为“外部环境更趋严峻复杂”，对海外宏观政策冲击提高警惕；②对国内经济的表述，从“我国经济运行稳中加固、稳中向好”，变为“国内经济恢复仍然不稳固、不均衡”，对国内经济预期更加悲观；③新增“增强信贷总量增长的稳定性”，为近年来首次出现的表述，四季度宽信用发酵的风险还在增加；④新增“统筹做好今明两年宏观政策衔接”，与 730 政治局会议的基调一脉相承。

### 二、权益市场

9 月以来 A 股市场在经历过前期的急跌后，进入弱势震荡的状态。近期的数据显示，8 月国内局部地区的疫情对经济形成了短期冲击，消费、服务业受到的拖累尤其明显，与此同时，房地产行业的政策效果开始显现。偏弱的内生需求遭遇较强的疫情冲击，经济下行出现加速。在经历过 8 月的市场下跌后，9 月市场温和反弹，指数略有上涨。

经济数据全面下行，中美之间的对抗风险在上升，加上地方债开始发行抽取流动性，整体市场很难 V 型反转。8 月经济数据普遍下行、中下游价格偏弱，这一组合反映出总需求正在收缩，这也与同期加速下滑的社融数据、大幅扩张的贸易盈余数据互相验证。下半年在居民消费倾向和企业投资意愿受到抑制的背景下，基建的发力或将难以对冲房地产投资和出口的走弱，宏观经济整体下行的压力仍然较大。恒大的冲击令市场担心，我们判断对经济的影响尚未结束，但对地产股而言，可能已经走过了最坏的时候。

### 三、 固定收益市场

9 月债券市场整体延续了 8 月中旬以来的高位盘整震荡格局。短端利率向上调整幅度大于长端，整体曲线进一步压平。10y 期国债期货主力合约，在 9 月初货币政策进一步宽松预期落空后呈现弱势盘整走势，震荡幅度在窄。银行理财产品估值方法的影响依然在影响着市场上信用债的买卖盘力量，信用债整体走势弱于利率，信用利差延续 8 月以来的走阔态势。

债券市场当前的窄幅震荡格局，映射出市场对下一阶段货币政策取向判断上的存在着较大分歧。而基本面步入下行轨道，基本属于市场当下的较一致预期。基本面对债市的影响有待于流动性预期选择方向后形成共振。整体对于债市而言，经济基本面当下是朝着趋弱方向演进的。后续有待关注，中观到宏观基本面数据显性化的“视觉冲击”下，货币政策对当下基本面做出进一步宽松的反馈，从而流动性与基本面利好逻辑对市场形成共振。利率短期内或维持窄幅震荡行情，四季度政府债券供给压力仍然偏大，资金和流动性也可能边际收敛；经济基本面偏弱仍为债市提供支撑，利率进一步下行需要政策催化。

### 四、 投资账户收益率

投资账户	截至日期 2021.9.30					
	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)	-5.67%	-4.87%	-4.29%	2.57%	15.01%	150.34%
和谐 A (SBL20)	-6.04%	-4.52%	-3.31%	4.74%	15.52%	97.35%
添利 A (SBD20)	-0.02%	0.06%	0.43%	2.57%	4.19%	57.75%
货币 A (SMM20)	0.15%	0.30%	0.44%	1.41%	1.91%	49.59%
锐取 A (SSK50)	-3.59%	-6.80%	-7.76%	-6.50%	-0.18%	151.63%
灵动 A (SSK60)	-4.12%	-7.91%	-8.77%	-8.51%	-0.79%	165.46%

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 2021.9.30

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%	90.80%	0.00%	9.20%	100%
和谐A (SBL20)	0.00%	89.73%	0.00%	10.27%	100%
添利A (SBD20)	0.00%	0.00%	92.94%	7.06%	100%
货币A (SMM20)	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	100%
锐取A (SSK50)	92.66%	0.00%	0.00%	7.34%	100%
灵动A (SSK60)	92.89%	0.00%	0.00%	7.11%	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。

个券选择：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。

个券选择：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：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。