

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2011年06月)

一、政策信息

央行年内第五次上调存款准备金率，大型商业银行存款准备金率升至21%的历史高位。5月中国证监会人员在“2011 陆家嘴论坛新闻发布会”上表示，国际板推出条件快要成熟，将以人民币作为计价货币，但尚没有具体实施的时间表。

二、投资市场月度综述

1、国际经济

5月9日，标准普尔宣布下调希腊信用评级，将其长期信用评级从BB-下调至B，短期信用评级从B 下调至C，并双双维持负面展望。5月全球大宗商品出现剧烈调整。其中，白银4月末突破50美元/盎司后，5月暴跌，最低跌至32美元，月收37.6美元。

2、国内经济及市场

5月份A股单边弱势，指数一路下滑。宏观面，欧债危机再起，大宗商品暴跌，美国经济数据表现疲软；国内CPI依旧高企，PMI继续滑落。基本面，市场担忧已经由政策超调风险升级为经济下滑、企业盈利下调的风险，缺电、干旱事件更加剧市场担心。资金面，年内第5次上调准备金，常规性存款准备金下旬缴款，叠加5月底的财政性存款缴款，再遇监管层吹风“国际板越来越近了”，市场资金面也极为紧张。5月23日甚至出现单日跌幅近3%。最终沪指收于2743点，月跌幅5.77%，深成指收于11665点，月跌幅5.26%，沪深300指数收于3002点，月跌幅5.99%。中小板综指跌7.76%，回调至去年7月末水平，创业板跌7.27%，为指数创立以来新低。两市成交量较上月进一步萎缩。

从行业表现来看，除食品饮料行业微涨外（+0.1%），其他行业均大幅下跌。其中，餐饮旅游、黑色金属、轻工制造等多个行业单月跌幅逾8%。

根据中证开放式基金指数，5月股票型基金平均下跌5.63%，混合型基金下跌4.78%，债券型基金下跌0.44%。

5月市场再次遭遇存款准备金率上调，在此之前3年央票的突然重启曾一度让市场认为央行将采用数量工具而非利率工具来收缩流动性。此外月底恰逢缴纳财政存款，进一步加大对货币市场流动性的负面影响。自宣布上调准备金率后，回购利率连续2周保持在3%到4%水平，直至月末资金面紧张状况略有缓解。与之对应，短期产品收益率有所上升，6月-3年产品大致升幅在8-25个基点。形成对比的是，中长期产品表现平稳，机构配置需求稳定，月底更受到市场避险情绪影响，某些期限品种收益率小幅度下降，但总体而言收益率曲线变动不大。就目前市场而言，如果政策继续趋紧，超调会增加经济硬着陆的风险，对债券市场中长期利好，但短期可能受流动性影响而遭遇下跌。如果政策放松，在通胀没有明显回落之前，将主要体现在信贷的放松而不是市场利率的下降，因此债券上涨空间仍然有限。

未来一至两周到期央票金额不大，因此6月上旬资金面的改善仍待观察，但是长期利率的决定因素仍然更倚重于经济基本面。短期内市场将关注6月1日发布的PMI数据，但是更多的方向性指引将有赖于中旬实体经济数据的集中发布。从经济基本面情况来看，长期看利率持续下行的动力不足，但是鉴于资金面和市场避险情绪，短期看债券市场向下调整空间有限。

3、投资市场风险与机会

目前市场面临两大风险因素：一是通胀压力依然很大，市场预计5、6月通胀数据仍将在高位，预期央行会再度出台货币紧缩政策；二是市场预期中国经济增速下滑，企业盈利情况不佳。另外，由于国际板临近推出但无时间表，一旦市场有所好转，即可能有国际板推出信息流出，令市场承压。

从市场机遇方面来看，短期来看只能关注市场超跌以后的反弹机会。如果不能看到超预期的经济数据好转，市场难有持续机会。

截止日期：2011年5月31日

	最近30天	最近60天	最近100天	最近一年	今年以来
中证股票基金	-5.63%	-8.54%	-8.56%	5.29%	-9.01%
中证混合基金	-4.78%	-7.52%	-8.34%	4.81%	-9.60%
中证债券基金	-0.44%	-0.32%	0.11%	4.30%	-0.42%
中证货币基金	0.27%	0.50%	0.87%	2.48%	1.30%

三、 账户月度报告

I 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20个投资账户，分别为进取账户、平衡账户、稳健账户、现金增值账户、积极型账户、配置型账户、平稳型账户、无忧型账户、成长型账户、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、先锋B型账户、和谐B型账户、添利B型账户、货币B型账户、先锋C型账户和添利C型账户。

I 投资账户收益率

截止日期：2011年5月31日

产品名称	账户名称	最近 30 天	最近 60 天	最近 100 天	最近一年	今年以来	成立至今
丰利年年	锐取 A 型账户	-4.58%	-8.24%	-7.89%	21.75%	-3.32%	20.58%
	先锋 A 型账户	-5.32%	-7.34%	-8.59%	0.90%	-7.01%	-10.96%
	货币 A 型账户	0.24%	0.46%	0.77%	2.10%	1.16%	9.11%
步步为赢	进取账户	-5.30%	-7.13%	-8.16%	2.85%	-6.39%	217.42%
	平衡账户	-5.41%	-7.65%	-8.97%	-0.59%	-8.79%	147.26%
	稳健账户	-0.66%	-0.10%	-0.51%	3.15%	-0.65%	51.11%
	现金增值账户	0.26%	0.49%	0.84%	2.25%	1.23%	9.86%
吉祥宝	积极型账户	-5.48%	-7.53%	-6.96%	3.62%	-5.69%	112.27%
	配置型账户	-5.40%	-7.46%	-8.92%	-1.50%	-9.44%	87.96%
	平稳型账户	-0.85%	-0.40%	-0.49%	4.90%	0.45%	36.74%
	无忧型账户	0.25%	0.49%	0.88%	2.17%	1.31%	9.31%
	成长型账户	-5.18%	-8.34%	-8.27%	4.43%	-2.98%	-2.67%
智富赢家 A&B 步步为赢 II 代	先锋 A 型账户	-5.32%	-7.34%	-8.59%	0.90%	-7.01%	-10.96%
	和谐 A 型账户	-5.72%	-9.10%	-10.79%	-3.06%	-10.81%	-26.12%
	添利 A 型账户	-1.03%	-1.12%	-2.03%	0.60%	-1.65%	8.71%
	货币 A 型账户	0.24%	0.46%	0.77%	2.10%	1.16%	9.11%
智富赢家 C&D	先锋 B 型账户	-5.39%	-7.63%	-8.86%	0.68%	-7.21%	-23.58%
	和谐 B 型账户	-6.90%	-10.16%	-11.40%	-4.17%	-11.54%	-38.48%
	添利 B 型账户	-0.83%	-0.56%	-0.57%	1.91%	-0.47%	7.17%
	货币 B 型账户	0.28%	0.50%	0.82%	2.19%	1.19%	7.17%
智汇赢家 A&B	先锋 C 型账户	-4.98%	-4.22%	-7.99%	3.58%	-7.79%	38.52%
	添利 C 型账户	-0.86%	0.44%	-0.36%	4.11%	0.20%	13.33%

1. 上表中所列投资账户收益率及本报告以下提及的投资账户表现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，投资建议请咨询您的理财顾问。
2. 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%。

I 投资账户说明

进取账户：投资报酬与风险兼顾，适合稳健型或积极型投资者。

成立时间：2004/09/22

投资范围：开放式偏股型基金。经理人操作手法稳健，投资于具有合理价值的潜力股。

投资目标及策略：追求长期的资本增值。主要投资于价值暂时被市场低估，具有良好长期成长前景的股票。

资产管理费用：每年费用不超过投资账户价值的0.5%。

平衡账户：适合稳健型投资者

成立时间：2004/09/22

投资范围：开放式平衡型基金。经理人操作手法稳健，平衡投资于潜力股和低风险国家债券。资产配置比例相对固定，债券投资遵照合理价值的原则进行。

投资目标及策略：追求当期收益和长期资本增值相平衡。主要投资于价值暂时被市场低估，具有良好长期成长前景的股票和低风险的国家债券。

资产管理费用：每年费用不超过投资账户价值的0.5%。

稳健账户：适合保守型投资者。

成立时间：2004/09/22

投资范围：开放式纯债型基金。经理人操作手法稳健，投资于低风险的国家债券和优良企业的可转换债券。资产配置比例相对固定。

投资目标及策略：追求较高水平和稳定的当期收益。

资产管理费用：每年费用不超过投资账户价值的0.5%。

现金增值账户：流动性好，安全性高，收益稳定，适合对资产流动性要求较高且追求稳定收益的投资者。

成立时间：2005/07/27

投资范围：开放式货币型基金，仅投资于在国内依法发行、高信用等级、具有一定剩余期限限制的债券、央行票据、回购，以及法律法规允许投资的其它金融工具。基金投资组合的平均剩余到期期限原则上控制在120 天左右。

投资目标及策略：保持本金的安全性资产的流动性，追求稳定的当期收益。以严谨的市场价值分析为基础，采用稳健的投资组合策略，通过对短期金融工具的操作，在保持本金安全性与资产流动性的同时，追求稳定的当期收益。

资产管理费用：每年费用不超过投资账户价值的0.5%。

积极型账户：投资报酬与风险兼顾，适合稳健型或积极型投资者。

成立时间：2006/07/01

投资范围：95%-100%投资于股票型开放式基金,0%-5%现金、银行存款用于备付需要。

投资目标：遴选优质股票型开放式基金，追求长期的投资账户增值。

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开放式基金，以期努力实现投资账户的长期增值。

资产管理费用：每年费率不超过投资账户价值的2%。当前年费率为1%，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。

配置型账户：适合稳健型投资者。

成立时间：2006/07/01

投资范围：95%-100%投资于配置型开放式基金，0%-5%现金、银行存款用于备付需要

投资目标：遴选优质配置型开放式基金，追求当期收益和长期资本增值相平衡。

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、公司治理良好的配置型开放式基金，以期努力实现投资账户均衡增值。

资产管理费用：每年费率不超过投资账户价值的2%。当前年费率为0.85%，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。

平稳型账户：适合保守型投资者。

成立时间：2006/07/01

投资范围：95%-100%投资于债券型开放式基金，0%-5%现金、银行存款用于备付需要。

投资目标：遴选优质债券型开放式基金，追求较高水平的和稳定的当期收益。

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开放式基金，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。

资产管理费用：每年费率不超过投资账户价值的2%。当前年费率为0.85%，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。

无忧型账户：适合对资产流动性要求较高且追求稳定收益的投资者。

成立时间：2006/07/01

投资范围：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。

投资目标：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层次度的本金安全，和与投资风险水平相适应的当期收益。

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。

资产管理费用：每年费率不超过投资账户价值的1%。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。

成长型账户：与股指联动，适合稳健型或积极型投资者。

成立时间：2006/07/01

投资范围：95%-100%投资于指数型开放式基金，0%-5%现金、银行存款用于备付需要。

投资目标：遴选优质指数型开放式基金，追求因指数型开放式基金标的投资工具长期成长而带来的投资账户的长期增值。

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、公司治理良好的指数型开放式基金，以期努力实现投资账户的长期增值。

资产管理费用：每年费率不超过投资账户价值的2%。当前年费率为0.85%，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。

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： 遴选优质股票型开放式基金，追求长期的投资账户增值。

成立时间：2007/07/31

投资范围：股票型开放式基金、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、公司治理良好的股票型开放式基金，以期努力实现投资账户的长期增值。

投资组合限制：95%-100%投资于股票型开放式基金，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2.0%。当前年费率为1.75%，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。

和谐A型账户： 遴选优质配置型开放式基金，追求当期收益和长期资本增值相平衡。

成立时间：2007/07/31

投资范围：配置型开放式基金、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、公司治理良好的配置型开放式基金，以期努力实现投资账户均衡增值。

投资组合限制：95%-100%投资于配置型开放式基金，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2.0%。当前年费率为1.75%，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。

添利A型账户： 遴选优质债券型开放式基金，追求较高水平的和稳定的当期收益。

成立时间：2007/07/31

投资范围：债券型开放式基金、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、公司治理良好的债券型开放式基金，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。

投资组合限制：95%-100%投资于债券型开放式基金，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2.0%。当前年费率为1.75%，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。

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：2007/07/31

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。

先锋B型账户： 遴选优质股票型开放式基金，追求长期的投资账户增值。

成立时间：2008/01/08

投资范围：股票型开放式基金、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、公司治理良好的股票型开放式基金，以期努力实现投资账户的长期增值。

投资组合限制：95%-100%投资于股票型开放式基金，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2.0%。当前年费率为1.75%，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。

和谐B型账户： 遴选优质配置型开放式基金，追求当期收益和长期资本增值相平衡。

成立时间：2008/01/08

投资范围：配置型开放式基金、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、公司治理良好的配置型开放式基金，以期努力实现投资账户均衡增值。

投资组合限制：95%-100%投资于配置型开放式基金，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2.0%。当前年费率为1.75%，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。

添利B型账户： 遴选优质债券型开放式基金，追求较高水平的和稳定的当期收益。

成立时间：2008/01/08

投资范围：债券型开放式基金、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、公司治理良好的债券型开放式基金，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。投资组合限制：95%-100%投资于债券型开放式基金，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2.0%。当前年费率为1.75%，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。

货币B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：2008/01/08

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%。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。

先锋C型账户： 遴选优质股票型开放式基金，追求长期的投资账户增值。

成立时间：2008/08/15

投资范围：股票型开放式基金, 现金、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、公司治理良好的股票型开放式基金，以期努力实现投资账户的长期增值。

投资组合限制：95%-100%投资于股票型开放式基金, 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2%。当前年费率为2%，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。

添利C型账户： 遴选优质债券型开放式基金，追求长期的投资账户增值。

成立时间：2008/08/15

投资范围：债券型开放式基金，现金、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、公司治理良好的债券型开放式基金，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。

投资组合限制：95%-100%投资于债券型开放式基金，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2%。当前年费率为0.85%，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。

四、结语

预计5、6月通胀数据依然在高位运行，国内国际经济环境不佳，监管层吸收流动性的态度持续坚决，未见松动信号。随中报时间窗口临近，投资者会更为关注中报盈利不达预期的风险，各研究机构也可能集中下调公司盈利预期。如果不能看到超预期的经济数据好转，市场仍将继续承压。还是建议投资者控制仓位，保持谨慎。交易型投资者可以把握市场超跌带来的短线机会。风险厌恶型投资者，宜利用货币型账户来回避股票市场的波动。