

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2011年10月)

一、政策信息

中国人民银行下发通知，计划将商业银行的保证金存款纳入存款准备金的缴存范围，从9月5日起实行分批上缴。这意味着大量资金将被冻结，相当于未来6个月内上调两至三次存款准备金率。8月份全国居民消费价格总水平（CPI）同比上涨6.2%，仍然保持在高位，使得市场对政策可能放松的预期落空。

二、投资市场月度综述

1、国际经济

国际货币基金组织在20日公布的全球经济展望报告中下调美国2011-2012年的经济增长预期，并称美联储需做好进一步放宽政策的准备。在波兰召开的欧盟财长会就加强成员国经济治理的改革计划达成了原则性一致，但针对援助希腊方案及开征金融交易税等市场关注问题，没有讨论出结果。

2、国内经济及市场

9月份央行启动“将准备金缴纳基数拓展至保证金存款”的新政，8月CPI增速仍处于高位，使得市场对政策可能放松的预期落空。再加上政府对于房地产市场的坚决调控和民间借贷市场违约事件频发，以及外围欧债危机继续恶化，市场恐慌情绪继续升温，导致A股市场再度下挫，上证综指跌8.1%收于2359点，深成指跌9.7%收于10292点。

各行业板块方面，由于市场处于大跌状态之中，基本呈现了轮番下跌的格局，以月度涨跌幅而言，金融保险、公用事业和采掘业跌幅较小，而非金属、农林牧渔和房地产则位于跌幅前列。市场风格方面，中小盘股9月开始补跌，创业板指数下挫14%。

从中证开放式基金指数表现来看，8月股票型基金平均下跌9.58%，混合型基金下跌8.73%，债券型基金下跌2.75%。

近期央行已连续十周在公开市场进行净投放，总规模超过3990亿，资金面总体相对宽松。

由于市场对国内外经济增长担忧加剧，以及受海外避险情绪影响，本月利率债做多情绪一度有所增强。但随着投资者担忧通胀可能再创新高并导致央行进一步出台紧缩政策，9月份利率债市场收益率依然出现明显回落。10年期国债收益率全月下行约24BP，从4.1%的高位下行至3.86%；10年期金融债全月下行约18BP，从4.90%下行至4.72%。

从宏观层面看，自2010年2季度以来，中国经济在投资时钟中一直处于滞胀阶段，目前正转入衰退阶段。经济减速压力进一步显现，经济先行指数持续走弱，需求疲态也进一步显露，生产和物流指标则明显下行。虽然国内通胀率已号称阶段性见顶，但仍需警惕超预期的新涨价因素或将导致通胀率回落幅度弱于预期。

由于当前经济增速未降低到政府容忍度之下，通胀率则明显高于政府容忍度，4季度前期政策未必会有明显放松。但是如果在内外部因素共同冲击下，中国经济增速在4季度中后期明显下降，通胀率也大幅回落，则政府或再度实行刺激性调控政策。考虑到在产业角度找不到大规模刺激的着力点，地方政府又受困于财政困境，即使刺激政策出台，对其力度和所产生的效果不能抱有过大的期望。在此情景下，我们维持前期“大跌大买，小跌小买，上涨不追”的操作策略。

3、投资市场风险与机会

目前市场面临最主要的问题是当前经济增速未降低到政府容忍度之下，通胀率则明显高于政府容忍度，4季度前期政策未必会有明显放松。

从市场机遇方面来看，如果在内外部因素共同冲击下，中国经济增速在4季度中后期明显下降，通胀率也大幅回落，则政府或再度实行刺激性调控政策。

截止日期：2011年9月30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	-9.58%	-12.19%	-8.07%	-12.93%	-17.87%
中证混合基金	-8.73%	-10.43%	-6.08%	-11.35%	-16.19%
中证债券基金	-2.75%	-3.74%	-4.38%	-4.43%	-5.65%
中证货币基金	0.27%	0.55%	0.96%	3.04%	2.48%

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9月30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	-10.76%	-10.86%	-8.49%	-4.16%	-13.48%	7.91%
	先锋 A 型账户	-9.95%	-11.78%	-8.35%	-11.38%	-15.77%	-19.34%
	货币 A 型账户	0.27%	0.57%	0.94%	2.70%	2.28%	10.32%
步步为赢	进取账户	-10.13%	-11.85%	-8.30%	-10.28%	-15.17%	187.65%
	平衡账户	-8.53%	-9.73%	-5.37%	-10.07%	-13.98%	133.17%
	稳健账户	-3.00%	-3.66%	-4.31%	-4.45%	-5.68%	43.45%
	现金增值账户	0.29%	0.60%	0.96%	2.87%	2.41%	11.14%
吉祥宝	积极型账户	-9.88%	-11.72%	-7.43%	-9.03%	-13.80%	94.02%
	配置型账户	-8.21%	-9.24%	-4.15%	-10.82%	-13.90%	78.71%
	平稳型账户	-2.62%	-2.74%	-3.87%	-2.12%	-4.02%	30.65%
	无忧型账户	0.27%	0.59%	0.98%	2.86%	2.50%	10.59%
	成长型账户	-8.35%	-12.08%	-10.02%	-9.60%	-14.77%	-14.50%
智富赢家 A&B 步步为赢 II 代	先锋 A 型账户	-9.95%	-11.78%	-8.35%	-11.38%	-15.77%	-19.34%
	和谐 A 型账户	-8.65%	-10.15%	-6.37%	-13.45%	-16.67%	-30.98%
	添利 A 型账户	-2.31%	-3.85%	-3.66%	-5.08%	-6.25%	3.63%
	货币 A 型账户	0.27%	0.57%	0.94%	2.70%	2.28%	10.32%
智富赢家 C&D	先锋 B 型账户	-10.13%	-12.14%	-8.79%	-12.00%	-16.33%	-31.09%
	和谐 B 型账户	-8.25%	-9.39%	-3.81%	-10.80%	-15.27%	-41.07%
	添利 B 型账户	-4.11%	-4.65%	-5.57%	-6.43%	-6.65%	0.51%
	货币 B 型账户	0.30%	0.63%	1.03%	2.91%	2.44%	8.49%
智汇赢家 A&B	先锋 C 型账户	-9.48%	-10.40%	-5.94%	-9.02%	-14.70%	28.15%
	添利 C 型账户	-3.74%	-3.99%	-4.95%	-4.55%	-5.44%	6.95%

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：保持本金的安全性与资产的流动性，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利，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层次的本金安全，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

10月市场趋势主要看政策变化，考虑到在产业角度找不到大规模刺激的着力点，地方政府又受困于财政困境，即使刺激政策出台，对其力度和所产生的效果不能抱有过大的期望。因此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。