

# 招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2015年10月)

## 一、宏观经济与政策

### 国内方面：

3 季度 GDP 同比增速 6.9%，为 09 年 1 季度以来首次低于 7%，低于政府既定目标。投资仍在下滑，出口跌幅扩大，仅消费微幅回升，成为中流砥柱。

中国人民银行决定，自 2015 年 10 月 24 日起，下调金融机构人民币贷款和存款基准利率，以进一步降低社会融资成本。其中，金融机构一年期贷款基准利率下调 0.25 个百分点至 4.35%；一年期存款基准利率下调 0.25 个百分点至 1.5%；其他各档次贷款及存款基准利率、人民银行对金融机构贷款利率相应调整；个人住房公积金贷款利率保持不变。同时，对商业银行和农村合作金融机构等不再设置存款利率浮动上限。自同日起，下调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点，以保持银行体系流动性合理充裕，引导货币信贷平稳适度增长。同时，为加大金融支持“三农”和小微企业的正向激励，对符合标准的金融机构额外降低存款准备金率 0.5 个百分点。

9 月工业增加值实际同比再度出现明显下滑，从 6.1%降至 5.7%，9 月固定资产投资累计同比下滑至 10.3%，下降 0.6 个百分点，单月同比再度出现断崖式下跌，从 9.1%下滑到 6.8%，再创历史新低，低于预期。

### 国际方面：

美国与欧盟结束“跨大西洋贸易和投资伙伴关系协定”（TTIP）第 11 轮谈判，双方交换免除 97% 的对方商品进口关税方案，承诺未来几个月加快谈判节奏，致力于 2016 年最终完成谈判。

欧洲央行宣布维持基准利率在 0.050% 不变；将存款利率维持在 -0.200% 不变；将边际贷款利率维持在 0.300% 不变。

美联储二号人物费希尔 11 日参加 IMF 及世界银行年会时表态，大部分联储官员都相信美国仍有可能在今年加息，但这只是预期，并非承诺。如果全球经济引发美国经济偏离轨道，这一预期就将出现变化。

## 权益类投资

10 月 A 股市场维持震荡的格局。上证综指全月收于 3382.56 点，涨 329.78 点，涨幅 10.80%；沪深 300 收于 3534.08 点，涨 331.13 点，涨幅 10.34%；中小板指收于 7795.92 点，涨 1016.22 点，涨

幅 14.99%；创业板指收于 2478.28 点，涨 395.61 点，涨幅 19%。从行业表现看，10 月计算机，通信，国防军工等行业涨幅靠前；银行，钢铁，交通运输等行业涨跌幅位于后三位。在美元升息延后，国内宽松加码预期升温及五中全会政策预热等三大国内外利好共振下，A 股市场如预期般迎来反弹契机，指数与个股均获得可观反弹行情。央行虽再度出台“双降”利好，但受周中美联储会议，年底美元加息概率上升，人民币汇率阶段性波动加剧，及五中全会闭幕政策预期兑现等影响，使得市场风险偏好短期降温，指数持续反弹力度受阻。

再次双降后，本轮宽松一年内已六降息五降准，已推动资金成本与无风险利率趋势下行；同时，美元何时启动加息仍有变数，全球市场风险偏好或有望再次回暖。此外，稳增长持续加码后四季度经济有望止跌企稳，加上十三五规划建议报告有望催生新主题。但目前市场主要仍以存量资金博弈为主基调，市场参与者风险偏好依然较为谨慎。所以在未来一段时间，板块轮动的结构行情可能性相对会较大，建议投资者控制好仓位，灵活配置，根据自己的风险偏好配置我公司不同类型的投连产品。

## 固定收益类投资

10 月经济依旧疲软，各品种收益率也呈下行的走势，长端品种更是创下金融危机以来的最低。国债收益率平坦化下行，具体来看，1 年期国债收益率小幅下行 4 个基点；而 3 年期和 5 年期国债收益率下行幅度分别达 24 个基点 和 21 个基点；7 年期国债收益率下行幅度更是高达 27 个基点。信用债收益率亦全面大幅走低，1 年期品种中，AA 等级收益率下行幅度最大，下行约 39 个基点，其余等级品种收益率下行幅度均在 18-23 个基点之间。

前瞻的看，宏观经济数据仍未出现明显好转的迹象，各数据增速也难言乐观；加上基本面的持续低迷和资金外流，倒逼央行实行宽松货币政策以托底经济，维持宽松流动性。央行本月祭出 MLF 和双降的组合拳，继续向市场重申其全力助力经济以及降低社会融资成本的意愿。虽目前收益率已处于较低位，但双降的推出再一次打开了利率下行的通道，未来利率仍存在一定的下行空间。中期内我们仍对债市保持相对乐观的态度，考虑到近期市场上频发的信用风险事件，投资者在配置资产时警惕个债的违约风险。并建议稳健的投资者继续持有我公司债券型投连产品。

## 二、投资账户收益率

截止日期：2015年10月31日

账户名称	最近 1 个月	最近 2 个月	最近 3 个月	最近一年	今年以来	成立至今
先锋 A 型账户	10.39%	9.57%	1.18%	44.33%	28.73%	29%
和谐 A 型账户	10.73%	7.70%	3.43%	39.96%	25.33%	7%
添利 A 型账户	1.61%	1.67%	1.51%	4.59%	-10.04%	30%
货币 A 型账户	0.23%	0.46%	0.68%	3.62%	2.90%	29%
锐取 A 型账户	10.26%	8.58%	-1.89%	40.55%	15.67%	103%
灵动 A 型账户	5.35%	4.93%	-0.47%	44.20%	25.44%	102%

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%。

\*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/gonggao.html>。因账户合并及变更的原因，月报自 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>=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：2007/07/31

**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：2007/07/31

**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：2007/07/31

**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：2007/07/31

**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。