

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2016年6月)

一、宏观经济与政策

国内方面：

6 月份制造业 PMI 为 50.0%，较上月下降 0.1 个百分点，恰好处于临界值。各分项中，PMI 生产指数继续小幅回升，显示供给端企稳态势延续；但新订单和新出口订单指数则继续下滑，表明需求端依旧疲弱且有持续收缩的迹象

基建方面，本月发改委批复 8 个基建项目，涉及公路、铁路、城市轨道交通项目，投资规模共计 1052 亿元。由于前期基建项目大量投放且仍需持续的资金投入，基建投资仍将维持较高增速。房地产方面，6 月份 30 个大中城市商品房成交套数和面积都有明显回落趋势，与近几年同期水平的差距有所缩窄；6 月份百城住房价格指数环比回落，同比增速仍小幅上涨 0.8 个百分点至 11.18%。

5 月份消费者信心指数为 99.8，较上月回落 1.2 个百分点，显示消费者信心有所减弱。从主要消费分项来看，6 月份房地产高频成交数据显示商品房销售增速虽有下降趋势但仍保持较高增速，预计仍将继续带动建材、家电、家具等相关行业的消费增长；汽车经销商指数有小幅回落但仍处于高位，预计汽车消费仍可保持较高增速；而 6 月份国际原油价格环比继续上涨，同比跌幅进一步收窄，预计国内石油制品相关消费同比增速将有回升。

国际方面：

英国公投后意外“脱欧”，全球金融市场首当其冲。

上周公布的美国经济数据参差不齐。一方面，5 月成屋年化销售总数升至 9 年来新高，表明房地产市场的复苏步伐依然稳健；而 6 月 Markit 制造业 PMI 初值的反弹则显示出制造业的回暖迹象。另一方面，5 月衡量企业投资意愿的核心资本耐用品订单环比下滑 0.7%，将拖累二季度 GDP 中的投资增长。

欧元区 6 月综合 PMI 创下 17 个月来的新低，主要是受到服务业 PMI 大幅下滑的拖累。其中德国经济增长的势头依然良好，尤其是制造业 PMI 创下 28 个月来的新高。

权益类投资

6 月份 A 股市场小幅回升，其中，上证综指上涨 0.45%；深证成指上涨 3.25%；中小板指上涨 3.60%；创业板上涨 3.15%。行业方面，电子、国防军工、食品饮料和计算机等行业表现相对较好；银行、交

通运输、钢铁、传媒和商业贸易等行业的表现相对较差。市场在利空消息层出不穷的情况下表现出一定的韧性。解禁和减持的突增、信用违约事件增加、季末的流动性趋紧的预期、MSCI 的落空、英国脱欧的黑天鹅都在不断的影响着市场的走势，但市场保持了相对的独立性，维持结构性行情，整体的市场情绪有一定程度的上升。

短期来看，市场所面临的来自海外的不确定性明显下降，美联储加息预期因英国脱欧而显著下降；宏观经济偏稳、流动性保持相对稳定，供给侧改革力度有望加大。市场在前期的支撑得到强化，情绪修复带来博弈的机会有望推动市场一定程度的上行。建议投资者根据自身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

英国公投脱欧结果超出市场预期，导致外围市场动荡加剧，全球风险偏好大幅下降，避险情绪快速升温，同时伴随 5 月经济金融数据继续走弱以及半年末央行对资金面的呵护下，投资者对资金的担忧得到缓解。在众多利好因素发酵下，6 月下旬债券市场迎来久违的上涨。长端收益率出现了显著下行，而短端因受制于 7 天回购价格的坚挺下行空间有限。1 年期国债上行 7 个基点至 2.39%，10 年期国债大幅下行 14 个基点至 2.84%；1 年期国开债下行 4 个基点至 2.60%，10 年期国开债下行 14 个基点至 3.19%。信用债表现优于利率债，信用利差和期限利差均有所收窄。AAA 级企业债平均下行 14 个基点，AA+级企业债平均下行 15 个基点，AA 级企业债平均下行 15 个基点。

我们认为，当前的基本面情况、下半年债券供需情况和市场情绪均对债市有一定的支撑，但目前期限利差和信用利差均处于历史低位，收益率曲线过于平坦化，需防范黑天鹅事件对长端收益率的扰动。同时目前投资者的信用利差保护不足，需警惕下半年信用事件的频繁发生造成信用利差走阔。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：2016年6月30日

账户名称	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 型账户	3.34%	2.75%	2.46%	-10.75%	-16.73%	26.04%
和谐 A 型账户	1.86%	1.10%	0.94%	-9.09%	-12.01%	2.73%
添利 A 型账户	0.82%	0.89%	0.42%	0.08%	-11.60%	32.27%
货币 A 型账户	0.17%	0.37%	0.56%	1.17%	2.58%	31.05%
锐取 A 型账户	3.00%	1.95%	2.15%	-13.86%	-23.00%	79.24%
灵动 A 型账户	2.11%	2.38%	4.34%	-2.35%	-10.31%	99.26%

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 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>=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。