

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2016年9月)

一、宏观经济与政策

国内方面：

8月CPI创阶段性新低，主要受食品项高基数影响，预计9月高基数效应减弱，食品项价格回升将带动CPI企稳回升，四季度在传统节日和年末消费的带动下，以及低基数效应CPI预计将出现较大幅度回升。

8月新增人民币贷款回升，居民加杠杆，消费者信心增强。房地产市场火爆继续推动居民中长期贷款增速提升，企业投资意愿仍弱，企业中长期贷款持续下滑。

8月工业企业利润继续保持高速增长，继7月份同比增长11%后，达到全年最高点，主要由于同期基数偏低效应、PPI指数和工业增加值改善、企业经营效率提高。

十一黄金周前后，各地方政府陆续出台楼市限购限贷政策受到市场的高度关注。在各地房价上涨愈演愈烈的情况下，多地纷纷重启限购限贷政策：自9月30日至10月8日，短短九天时间，北京、天津、成都、合肥、无锡、济南、武汉、郑州、苏州、南宁、南京、厦门、深圳、广州、佛山、珠海、东莞、惠州、福州、上海、南昌共计21个城市先后发布新的楼市调控政策。

国际方面：

美联储在9月议息会议中以7比3维持当前利率不变，符合预期。耶伦称，经济在近期更快的温和增长，加息的条件得到加强。

英国16年次季国内生产总值(GDP)环比上涨+0.7%，高于市场预期环比上涨+0.6%。此外，第二季经常账赤字为287亿英镑，占GDP总量的53.9%。

权益类投资

9月市场维持震荡下行的行情，其中，上证综指下跌了2.62%，深证成指下跌了1.77%，中小板指下跌了2.55%，创业板下跌了1.91%。行业方面，家电、建筑材料、采掘等行业的表现相对较好；国防军工、有色金属、传媒等行业表现相对较差。市场破位下行大概率源于全球主要股市的大跌以及对证监会IPO扶贫的过度解读；在美联储做出不加息决定后，市场反弹幅度和持续性都相对有限，投资者的参与热情受到较大的影响。

A股市场的参与热情仍在持续下降，在缺乏显著利好刺激之下，短期A股市场仍将维持震荡格局。诸多风险因素是需要观察的，如房地产政策出台以后对于宏观经济的影响，海外的意大利公投以及美国大选等难以确定的黑天鹅。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

9 月份资金面经历过两轮较为紧张的态势，第一次是中秋节前夕，第二次是月末时点，主要由于假期因素、季末因素叠加，加上央行拉长资金利率久期，致使银行间资金面短暂趋紧。国债短端收益率因资金利率抬升而有所提升，长端利率由于投资者分歧较大，多空双方博弈胶着，因而波动非常小；国开债长端由于前期期限利差升至历史高位，因而受到认购情绪带动，表现较佳。1 年期国债报收于 2.16%，较 8 月底上行了 4 个基点，10 年期国债下行了 2 个基点报收于 2.73%；1 年期国开债下行 2 个基点至 2.28%，10 年国开债收于 3.06%，全月下行了 13 个基点。信用债方面，银行间市场上，短久期、高评级的券种收益率向上回调，而中低评级、长久期的企业债表现较好；交易所市场上，短久期、中低评级的券种表现抢眼。

我们认为短期内收益率曲线出现趋势性上移或下移的动力均不足，可能继续处于区间波动状态。一方面，基本面和当前的货币政策基调不支持进一步宽松的预期，加上资金成本的制约，难以为曲线提供下行动力。另一方面，配置需求稳中有升，同时近期资金面大概率将保持平稳，这些因素将对利率曲线大幅上行形成制约。债券收益率的下跌需要通过经济面和政策面的变化来打开空间。我们建议稳健的投资者继续持有我司债券型投连产品。

二、投资账户收益率

截止日期：2016年9月30日

账户名称	过去 1 个月	过去 2 个月	过去 3 个月	今年以来	过去 1 年	成立以来
先锋 A 型账户	-0.40%	1.71%	2.04%	-8.93%	9.68%	28.61%
和谐 A 型账户	-0.69%	0.50%	0.51%	-8.63%	7.25%	3.26%
添利 A 型账户	0.04%	0.29%	1.47%	1.54%	4.71%	34.21%
货币 A 型账户	0.15%	0.36%	0.53%	1.71%	2.42%	31.74%
锐取 A 型账户	-0.60%	0.60%	2.35%	-11.84%	-0.34%	83.44%
灵动 A 型账户	-0.68%	0.76%	1.64%	-0.76%	5.79%	102.53%

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：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。