

# 招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2016年11月)

## 一、宏观经济与政策

### 国内方面：

中央政治局会议传递 2017 年经济发展六大信号：明确稳中求进工作总基调是治国理政重要原则；供给侧结构性改革步入“深化之年”；加快推进一批基础性关键性改革；大力振兴实体经济；加快研究建立房地产平稳健康发展长效机制；多举措释放扩大开放积极信号。

11 月 CPI 同比 2.3%，预期 2.2%，前值 2.1%；CPI 环比 0.1%，前值-0.1%；11 月 PPI 同比 3.3%，预期 2.3%，前值 1.2%；PPI 环比 1.5%，前值 0.7%。11 月外汇储备 30516 亿美元，预期 30607 亿美元，环比减少 691 亿美元，降幅为 1 月份来最大，连续第五个月缩水。

财政部印发《地方政府一般债务预算管理办法》和《地方政府专项债务预算管理办法》，明确了地方政府债务分类纳入预算管理工作的具体要求，地方政府专项债务收入应当用于公益性资本支出，不得用于经常性支出。

国务院常务会议表示，今年减税总规模将超过 5000 亿元，明年要继续大力实施减税降费政策，同时为进一步完善分税制财政体制，决定从明年起中央对地方实施增值税定额返还。会议还要求强化境外国有资产监督。

### 国际方面：

特朗普当选下一任美国总统，引发其推动经济增长计划可能导致通胀水平大幅上升的市场忧虑，致使全球债券投资者周三（11 月 10 日）一天之内蒙受了 3370 亿美元的损失。

美国 11 月失业率 4.6%，低于市场预期值及上期值 4.9%；11 月新增非农就业 17.8 万人，低于市场预期的 18 万，但高于上期修正值 14.2 万；而 11 月平均每小时工资环比-0.1%，低于市场预期的 0.2%以及上期值 0.4%；11 月劳动力参与率 62.7%，低于上期值 62.8%。

## 权益类投资

11 月受益于蓝筹股的强势上涨，主板走势强劲，表现优于中小创。上证综指上涨 4.82%，深证成指上涨 2.88%，中小板指上涨 0.02%，创业板指上涨 1.08%。分行业来看，建筑装饰、家用电器、钢铁、非银金融、机械设备表现较好，涨跌幅分别为 14.87%、9.38%、7.31%、5.99%和 5.96%。而休闲服务、综合、采掘、电子、计算机表现较差，涨跌幅分别为-0.65%、-0.38%、0.60%、0.88%和 1.62%。

美国总统大选尘埃落定，大宗商品价格出现井喷式上涨带动了强周期性个股的连续上涨；险资举牌业绩稳定的蓝筹股带动了市场投资情绪，共同推动了 A 股市场的上涨。

随着近期监管层对险企举牌上市公司的监管趋严，同时 12 月和明年 1 月将迎来 A 股解禁高峰，将对市场情绪产生一定冲击，但国内宏观经济表现平稳或对 A 股市场起到一定支撑作用。短期内市场或会大概率以震荡为主，但长期来看，股市的配置价值较高，仍具有不小投资价值。建议投资者继续增持公司不同类型的投连产品。

## 固定收益类投资

11 月上旬随着美国大选尘埃落定，美元大幅升值及通胀预期推动美债收益率上行，国内债市跟随下跌；11 月下旬因资金面紧张及对货币政策转向的担忧、表外业务监管征求意见出台和信用事件冲击，委外机构恐慌性赎回基金，导致债市大幅度调整。利率债方面，收益率曲线整体明显上行，国债短端上扬幅度小于长端，曲线趋于陡峭化，政策性金融债则呈扁平化上行。1 年期国债收益率上行 13 个基点，1 年期国开债上行 27 个基点；10 年期国债上行 21 个基点，10 年期国开债上行 18 个基点。信用债跟随利率债调整，但受信用事件冲击，信用利差整体走阔。短久期品种因流动性较好而率先遭到抛售，导致短端调整幅度大于长端。

目前人民币贬值风险尚未出清，资金面又将迎来跨年大考，货币政策在防风险、去杠杆和稳汇率制约下，难以出现宽松。基于以上因素，我们认为短期内债券收益率出现上行的概率更大。建议稳健的投资者根据自身风险偏好配置我司投连产品。

## 二、投资账户收益率

截止日期：2016年11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	0.22%	1.28%	0.88%	-7.76%	-5.35%	30.26%
和谐 A 型账户	0.80%	2.34%	1.63%	-6.49%	-4.12%	5.67%
添利 A 型账户	-0.15%	0.23%	0.26%	1.77%	3.32%	34.51%
货币 A 型账户	0.18%	0.37%	0.52%	2.09%	2.33%	32.23%
锐取 A 型账户	0.53%	1.85%	1.24%	-10.21%	-10.53%	86.83%
灵动 A 型账户	0.21%	1.16%	0.48%	0.39%	1.97%	104.87%

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。