

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2017年06月)

一、宏观经济与政策

国内方面：

央行上海总部发布“债券通”北向通境外投资者准入备案业务指引。符合条件的境外投资者可委托中国外汇交易中心暨全国银行间同业拆借中心、中国人民银行认可的境内债券托管机构、银行间债券市场结算代理人，以及中国人民银行认可的其他机构作为代理备案机构向中国人民银行上海总部申请备案。

2017年6月30日，财政部发布《关于资管产品增值税有关问题的通知》(财税〔2017〕56号文)，规定资管行业实行简易增值税征收方案，税率3%，同时将征收起始时间定为2018年1月1日。

央行发布2016年年报，指出2016年金融风险防范化解工作稳步推进。2017年要实施好稳健中性的货币政策，维护流动性基本稳定；将针对金融深化和创新发展的，进一步完善调控模式，强化价格型调节和传导，完善宏观审慎政策框架，抑制资产泡沫，防止“脱实向虚”，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。

近期央行发布了《中国金融稳定报告2017》，针对资管业务演进过程中的业务类型、发展模式等作出了系统、详细的阐述，并针对当前资管业存在的五大问题，即资金池操作存在流动性风险隐患、产品多层嵌套导致风险传递、影子银行面临监管不足、刚性兑付使风险仍停留在金融体系，以及部分非金融机构无序开展资产管理业务，提出了六大解决对策，分别是统一标准消除套利、打破刚兑回归资管本源、控制杠杆、消除嵌套抑制通道、加强非标监管防范影子银行风险、建立统计制度实现穿透式监管。

国际方面：

美国6月CPI同比增长1.6%，低于预期1.7%和上期1.9%，为2016年10月以来最低值。CPI环比0%，低于预期0.1%，高于上期-0.1%。核心CPI同比1.7%，环比0.1%，均与上期持平。虽然核心CPI环比低于预期值0.2%，但在当前通胀美国6月PPI最终需求同比增长2%，高于预期1.9%，低于上期2.4%；环比增长0.1%，均高于预期和上期值。不考虑能源价格下滑的拖累，年内对通胀减速拉动较大的是教育通信部门，主要运营商就无限流量业务展开的价格战导致无线通信成本大幅下滑，耶伦此前在国会证词中表示仍相信这些拉低近期通胀的因素是暂时的。

欧元区CPI增长符合预期。分国家来看，德国6月CPI终值环比增长0.2%，与预期值和上期持平。

平；6月CPI同比增长1.6%，维持上期值并与预期值一致。法国6月CPI终值与上月保持不变，同比增加0.7%，与预期和上期一致。西班牙6月CPI与上月保持不变，同比增长了1.5%，与预期和前期一致。希腊6月CPI同比增长1%，略低于上期1.2%。

欧元区制造业延续强劲涨势，6月制造业PMI终值为57.4，略高于预期值和初值57.3，已经连续10个月处于正增长区间，创2011年4月以来新高。欧元区服务业PMI小幅走低但高于预期，6月服务业PMI终值55.4，略高于预期值和初值54.7，但低于5月终值56.3。PMI小幅走低对经济的影响不大，有待进一步观察。

美国非农就业小幅反弹，但工资增长偏弱。6月非农就业增长22.2万，高于预期的17.7万。其中，政府部门（尤其是地方政府）增长强劲，私人部门基本符合预期。平均小时工资环比增长0.15%，不及预期的0.3%。近年与平均小时工资呈负相关的平均周度工作小时6月有所提升，二者此消彼长反映整体劳动力市场尚有调整空间，核心通胀短期内上行压力可能相对不大。失业率回升0.1%至4.4%，不及预期的4.3%，这主要受失业人员重回劳动力市场的影响：劳动参与率上升0.1%至62.8%。整体而言，近期就业增长稳中有升，劳动力市场持续紧缩，就业市场接近充分可持续水平，与近期美国经济有所改善相吻合。

权益类投资

6月份受益于监管对去杠杆的态度有所缓和以及流动性好于预期，A股主要指数震荡回升，市场热点出现扩散，正在从一线价值蓝筹股扩散到以沪深300和中证500为代表的二线价值成长股，整体结构更加均衡，投资风格正在从一九向三七扩散。但两市成交量仍无明显改善。整个6月，上证综指上涨2.65%，深市表现好于沪市，深成指上扬6.80%。

展望未来，我们认为金融去杠杆节奏为影响今年市场走势的核心变量。中央定调金融去杠杆防风险为17年经济工作重点任务，也是影响今年市场的主要因素。严监管、防风险的基调可能会制约市场反弹空间。

固定收益类投资

6月份监管动作相对平静，基本面边际回落，市场情绪有所修复，且央行未跟随美联储加息上调政策利率，并积极投放流动性，半年末流动性较为宽裕，对债券短端收益率的形成有效支撑。截至6月末，1年期国债收于3.46%，较5月末下行1个基点；10年期国债收于3.57%，较5月末下行8个基点。1年期和10年期国开债收于3.87%和4.20%，较5月末分别大幅下行26个基点和14个基点。

信用债各期限品种收益率全线下行，信用利差收窄，且低等级信用债利差收窄幅度更大。

目前市场对监管的担忧在持续缓解，债市核心因素将转向基本面。虽然公布的二季度经济数据好于预期，但我们认为经济增速不可持续，二季度或是今年经济增长高点。债券收益率受银行委外产品到期影响仍会存在波动，但下半年经济回落或将打开债券收益下行空间。

投资账户收益率

截止日期：2017年06月30日

账户	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	6.24%	5.19%	6.06%	9.26%	9.58%	38.11%
和谐 A 型账户	3.78%	3.11%	2.95%	4.67%	5.04%	7.91%
添利 A 型账户	1.57%	1.22%	0.79%	1.62%	1.90%	34.77%
货币 A 型账户	0.30%	0.63%	0.90%	1.66%	2.80%	34.71%
锐取 A 型账户	5.61%	3.97%	3.14%	5.51%	5.08%	88.35%
灵动 A 型账户	3.16%	-0.11%	-0.57%	1.99%	2.17%	103.59%

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：

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 \geq 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：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。