

# 招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2017年8月)

## 一、宏观经济与政策

### 国内方面：

本月在环保督查趋严的背景下，经济增长有所放缓，部分数据不及市场预期。其中，工业增加值回落至 6.0%，固定资产投资回落至 7.8%。预计四季度经济基本面面临一定下行压力。

物价方面，在去年同期低基数和本月食品价格上涨带动下，8 月 CPI 明显上行至 1.80%；8 月以来环保督查趋严致使工业生产受限，推动大宗商品价格上涨，带动 PPI 回升至 6.30%。

目前，投资者预期物价趋势不会对货币政策造成影响，认为央行仍将继续执行中性的货币政策。但是，市场上亦有研究机构预测央行会在 19 大之后执行“新型降准”。

### 国际方面：

美国核心通胀趋势性下行，8 月新增非农就业人数回落，劳动参与率不变、失业率反弹，时薪增速仍然徘徊低位。Markit 和 ISM 制造业 PMI 指数进一步分化，工业生产不及预期，2 季度 GDP 超预期上修，主因个人消费支出和私人投资大幅增长。欧元区核心通胀连续 3 个月企稳于较高的中枢水平，2 季度经济增长稳健，失业率保持低位，工业生产稳健。

货币政策方面，美联储对通胀前景的担忧正在加深，预计下半年加息概率不大，预计 9 月开启温和缩表。欧央行对退出宽松仍保持谨慎，需关注 9 月决议。英格兰央行维持宽松货币不变，担忧脱欧冲击。

## 权益类投资

在监管层监管趋严和遏制题材股炒作的情况下，A 股市场震荡偏弱，沪深指数普遍收阴，尤其是小盘成长股居多的中小板、创业板指数跌幅居前，分别下跌 2.27%和 4.73%；受银行等权重板块带动，上证综指上涨 1.70%。行业来看，食品饮料、采掘、家用电器、银行等行业涨幅居前。在监管层收紧监管后，尤其是叫停银行理财中非标投资的券商资管和基金子公司通道以及严厉治理题材股炒作等因素的影响下，市场出现一定程度的回调。

短期来看，市场依旧是以存量资金为主，市场缺乏向上突破的强大动力；但向下空间也相对有限，后期市场大概率将围绕 3000 点左右来回拉锯。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

8 月份债券市场整体震荡上行，上半月由于经济数据不及预期，收益率下行，但伴随大宗商品价格连续上涨、资金面紧张持续、随着银行自查结束市场猜测相关监管政策即将落地等因素，债券收益率转而上行并一度触及 5 月底的高点。9 月伊始，央行重启 28 天逆回购同时超额续作 MLF，资金面情绪好转，市场收益率再次回落。最新 1 年期国债收益率为 3.38%，10 年期为 3.60%，收益率曲线呈现平坦化趋势。

信用债市场方面，8 月供给量创年内最高，但由于资金成本上升，机构配置动力不足，各品种各期限信用利差有所上升。如果需求弱于供给的现象持续，信用利差或将继续走扩，中低评级债的压力更大。

短期看经济增长仍有韧性，长期看经济增长动能未必充足，或将带动收益率曲线整体下移。但目前银行体系超储率低下，机构资金成本上升都导致债券配置动力不足。加之如后续监管政策陆续落地都将都债券市场产生扰动，短期债市或将维持一段时间的震荡。后续走势仍受资金面和政策面的影响。

## 二、投资账户收益率

截止日期：2017年8月31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	1.75%	2.91%	9.34%	12.27%	10.08%	42.14%
和谐 A 型账户	0.82%	0.86%	4.67%	5.38%	4.67%	8.83%
添利 A 型账户	0.10%	0.76%	2.34%	2.39%	1.22%	35.79%
货币 A 型账户	0.31%	0.63%	0.93%	2.31%	3.06%	35.56%
锐取 A 型账户	2.00%	0.94%	6.60%	6.44%	3.02%	90.12%
灵动 A 型账户	1.25%	2.57%	5.81%	4.58%	2.41%	108.81%

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/gongsi/> 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。