

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2011年04月)

一、政策信息

央行18日公布，从2011年3月25日起，上调人民币存款准备金率0.5%，至历史高点20%。国务院副总理李克强20日表示，中国已经开始实施未来五年经济社会发展总体规划，编制和实施18个国家级重点专项规划，着力解决发展中不平衡、不协调、不可持续的问题。

二、投资市场月度综述

1、国际经济

巴西央行3月2日宣布，上调基准利率50个基点至11.75%，以抑制国内物价持续上涨的局势，这是该行今年以来第二次加息。日本近海3月11日发生了里氏9级强烈地震，为世界观测史上最高震级，日本银行13日起连续四天宣布向金融系统注资，总规模已达51.8万亿日元。

2、国内经济及市场

三月份上证综指上涨0.79%至2928，由于中小市值股票调整幅度较大，深成指下跌2.63%至12563点，沪深300指数跌0.5%至3223点。尽管股指表现不佳，但考虑到3月份经历了一次上调准备金，北非中东动乱、日本地震海啸核辐射扩散等等诸多国内外复杂事件，这种表现应当已是相当强劲。考虑估值情况，2月份以来沪深300指数估值一直没有跌破12倍，尽管三月份A股市场面临各种利空事件冲击，但由于市场估值还处在一个较低的水平，因此指数总是维持震荡的格局，上下调整的幅度都不大。

从行业表现来看，上证指数微红报收受益于权重股的力挺，上涨行业主要集中在房地产、采掘、黑色金属几个行业，其他指数明显回落。前期涨幅较大的行业，如农林牧渔、信息设备、电子元器件以及机械设备获利回吐明显，热点有向权重股转换的迹象。

3月股票型基金下跌2.14%，混合型基金下跌2.82%，债券型基金上涨0.21%。

3 月份资金面整体宽松程度好于二月份，尽管央行在3月18日年内第三次提高准备金率，但是并没有改变资金面宽裕的背景，短端收益率出现大幅下行。月初公布的2月份PMI 数据的下滑，以后随后公布的1-2 月份宏观数据低于市场预期，带动中长期收益率的下降，3月11日日本突如其来的大地震导致市场避险情绪上升，对中长期收益率的下降起到推波助澜的作用。临近月末，由于投资者担心3月份CPI 创新高后央行可能再度加息，以及季度末因素的影响，收益率有所反弹。从全月看，短期利率下降幅度较大，平均降幅超过20个基点，国债长端收益率下降在5个基点左右。

4月5日央行再次宣布加息25bp，市场预期4月通胀压力上升，3月份CPI可能超过5%。本轮加息使得短端债券收益率在4月初上升，长端债券收益率变化不大。未来债券市场走势主要还是取决于市场资金面情况，如果外汇占款回落以及央行再度上调存款准备金率，债市将面临调整。如果海外局势继续恶化或者中国经济增速出现明显下滑，债市将会出现交易性行情。

3、投资市场风险与机会

目前市场面临两大风险因素：一是通胀压力大，3月份CPI达到5.4%，引发市场对央行货币紧缩的预期；二是海外市场还不稳定，日本核辐射以及中东问题尚未解决，任何一个突发事件都可能引发中国市场的波动。

从市场机遇方面来看，十二五规划当中的18个重点专项计划将带来行业性的投资机会。

截止日期：2011年3月31日

	最近30天	最近60天	最近100天	最近一年	今年以来
中证股票基金	-2.77%	4.22%	-4.75%	1.77%	-1.64%
中证混合基金	-3.06%	2.90%	-5.71%	3.70%	-3.08%
中证债券基金	0.18%	1.01%	-0.88%	4.63%	-0.28%
中证货币基金	0.25%	0.56%	0.86%	2.24%	0.78%

三、 账户月度报告

I 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20个投资账户，分别为进取账户、平衡账户、稳健账户、现金增值账户、积极型账户、配置型账户、平稳型账户、无忧型账户、成长型账户、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、先锋B型账户、和谐B型账户、添利B型账户、货币B型账户、先锋C型账户和添利C型账户。

I 投资账户收益率

截止日期：2011年3月31日

产品名称	账户名称	最近 30 天	最近 60 天	最近 100 天	最近一年	今年以来	成立至今
丰利年年	锐取 A 型账户	-1.59%	7.67%	1.16%	31.38%	5.36%	31.41%
	先锋 A 型账户	-3.06%	3.96%	-3.56%	-1.67%	0.35%	-3.91%
	货币 A 型账户	0.22%	0.50%	0.76%	1.82%	0.70%	8.62%
步步为赢	进取账户	-2.64%	4.09%	-2.88%	0.68%	0.80%	241.79%
	平衡账户	-2.36%	2.32%	-4.00%	3.85%	-1.23%	167.74%
	稳健账户	-0.28%	0.37%	-1.30%	2.89%	-0.55%	51.26%
	现金增值账户	0.25%	0.53%	0.80%	1.94%	0.74%	9.33%
吉祥宝	积极型账户	0.55%	4.41%	-0.52%	0.35%	1.99%	129.56%
	配置型账户	-2.25%	1.60%	-4.87%	3.07%	-2.13%	103.13%
	平稳型账户	-0.30%	1.03%	-0.30%	5.84%	0.85%	37.28%
	无忧型账户	0.28%	0.60%	0.87%	1.88%	0.82%	8.78%
	成长型账户	-0.68%	6.80%	2.37%	-2.36%	5.85%	6.19%
智富赢家 A&B 步步为赢 II 代	先锋 A 型账户	-3.06%	3.96%	-3.56%	-1.67%	0.35%	-3.91%
	和谐 A 型账户	-2.58%	1.51%	-4.62%	3.19%	-1.88%	-18.73%
	添利 A 型账户	-0.57%	0.47%	-1.11%	2.01%	-0.54%	9.94%
	货币 A 型账户	0.22%	0.50%	0.76%	1.82%	0.70%	8.62%
智富赢家 C&D	先锋 B 型账户	-2.77%	3.39%	-2.94%	-2.22%	0.45%	-17.26%
	和谐 B 型账户	-2.29%	2.02%	-4.51%	1.69%	-1.54%	-31.52%
	添利 B 型账户	-0.13%	0.66%	-0.90%	2.12%	0.09%	7.77%
	货币 B 型账户	0.23%	0.49%	0.77%	1.87%	0.69%	6.63%
智汇赢家 A&B	先锋 C 型账户	-1.98%	3.94%	-4.26%	3.81%	-0.69%	49.20%
	添利 C 型账户	-0.25%	0.90%	-0.61%	4.27%	0.38%	13.53%

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%。

I 投资账户说明

进取账户： 投资报酬与风险兼顾，适合稳健型或积极型投资者。

成立时间：2004/09/22

投资范围：开放式偏股型基金。经理人操作手法稳健，投资于具有合理价值的潜力股。

投资目标及策略：追求长期的资本增值。主要投资于价值暂时被市场低估，具有良好长期成长前景的股票。

资产管理费用：每年费用不超过投资账户价值的0.5%。

平衡账户： 适合稳健型投资者

成立时间：2004/09/22

投资范围：开放式平衡型基金。经理人操作手法稳健，平衡投资于潜力股和低风险国家债券。资产配置比例相对固定，债券投资遵照合理价值的原则进行。

投资目标及策略：追求当期收益和长期资本增值相平衡。主要投资于价值暂时被市场低估，具有良好长期成长前景的股票和低风险的国家债券。

资产管理费用：每年费用不超过投资账户价值的0.5%。

稳健账户： 适合保守型投资者。

成立时间：2004/09/22

投资范围：开放式纯债型基金。经理人操作手法稳健，投资于低风险的国家债券和优良企业的可转换债券。资产配置比例相对固定。

投资目标及策略：追求较高水平和稳定的当期收益。

资产管理费用：每年费用不超过投资账户价值的0.5%。

现金增值账户： 流动性好，安全性高，收益稳定，适合对资产流动性要求较高且追求稳定收益的投资者。

成立时间：2005/07/27

投资范围：开放式货币型基金，仅投资于在国内依法发行、高信用等级、具有一定剩余期限限制的债券、央行票据、回购，以及法律法规允许投资的其它金融工具。基金投资组合的平均剩余到期期限原则上控制在120天左右。

投资目标及策略：保持本金的安全性与资产的流动性，追求稳定的当期收益。以严谨的市场价值分析为基础，采用稳健的投资组合策略，通过对短期金融工具的操作，在保持本金安全性与资产流动性的同时，追求稳定的当期收益。

资产管理费用：每年费用不超过投资账户价值的0.5%。

积极型账户： 投资报酬与风险兼顾，适合稳健型或积极型投资者。

成立时间：2006/07/01

投资范围：95%-100%投资于股票型开放式基金,0%-5%现金、银行存款用于备付需要。

投资目标：遴选优质股票型开放式基金，追求长期的投资账户增值。

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开放式基金，以期努力实现投资账户的长期增值。

资产管理费用：每年费率不超过投资账户价值的2%。当前费率为1%，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。

配置型账户： 适合稳健型投资者。

成立时间：2006/07/01

投资范围：95%-100%投资于配置型开放式基金，0%-5%现金、银行存款用于备付需要

投资目标：遴选优质配置型开放式基金，追求当期收益和长期资本增值相平衡。

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、公司治理良好的配置型开放式基金，以期努力实现投资账户均衡增值。

资产管理费用：每年费率不超过投资账户价值的2%。当前费率为0.85%，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。

平稳型账户： 适合保守型投资者。

成立时间：2006/07/01

投资范围：95%-100%投资于债券型开放式基金，0%-5%现金、银行存款用于备付需要。

投资目标：遴选优质债券型开放式基金，追求较高水平的和稳定的当期收益。

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开放式基金，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。

资产管理费用：每年费率不超过投资账户价值的2%。当前费率为0.85%，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。

无忧型账户： 适合对资产流动性要求较高且追求稳定收益的投资者。

成立时间：2006/07/01

投资范围：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。

投资目标：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。

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。

资产管理费用：每年费率不超过投资账户价值的1%。当前费率为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。

成长型账户： 与股指联动，适合稳健型或积极型投资者。

成立时间：2006/07/01

投资范围：95%-100%投资于指数型开放式基金，0%-5%现金、银行存款用于备付需要。

投资目标：遴选优质指数型开放式基金，追求因指数型开放式基金标的投资工具长期成长而带来的投资账户的长期增值。

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、公司治理良好的指数型开放式基金，以期努力实现投资账户的长期增值。

资产管理费用：每年费率不超过投资账户价值的2%。当前费率为0.85%，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。

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： 遴选优质股票型开放式基金，追求长期的投资账户增值。

成立时间：2007/07/31

投资范围：股票型开放式基金、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、公司治理良好的股票型开放式基金，以期努力实现投资账户的长期增值。

投资组合限制：95%-100%投资于股票型开放式基金,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2.0%。当前年费率为1.75%，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。

和谐A型账户： 遴选优质配置型开放式基金，追求当期收益和长期资本增值相平衡。

成立时间：2007/07/31

投资范围：配置型开放式基金、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、公司治理良好的配置型开放式基金，以期努力实现投资账户均衡增值。

投资组合限制：95%-100%投资于配置型开放式基金,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2.0%。当前年费率为1.75%，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。

添利A型账户： 遴选优质债券型开放式基金，追求较高水平的和稳定的当期收益。

成立时间：2007/07/31

投资范围：债券型开放式基金、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、公司治理良好的债券型开放式基金，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。

投资组合限制：95%-100%投资于债券型开放式基金，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2.0%。当前年费率为1.75%，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。

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：2007/07/31

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。

先锋B型账户： 遴选优质股票型开放式基金，追求长期的投资账户增值。

成立时间：2008/01/08

投资范围：股票型开放式基金、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、公司治理良好的股票型开放式基金，以期努力实现投资账户的长期增值。

投资组合限制：95%-100%投资于股票型开放式基金，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2.0%。当前年费率为1.75%，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。

和谐B型账户： 遴选优质配置型开放式基金，追求当期收益和长期资本增值相平衡。

成立时间：2008/01/08

投资范围：配置型开放式基金、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、公司治理良好的配置型开放式基金，以期努力实现投资账户均衡增值。

投资组合限制：95%-100%投资于配置型开放式基金，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2.0%。当前年费率为1.75%，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。

添利B型账户： 遴选优质债券型开放式基金，追求较高水平的和稳定的当期收益。

成立时间：2008/01/08

投资范围：债券型开放式基金、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、公司治理良好的债券型开放式基金，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。投资组合限制：95%-100%投资于债券型开放式基金，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2.0%。当前年费率为1.75%，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。

货币B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：2008/01/08

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%。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。

先锋C型账户： 遴选优质股票型开放式基金，追求长期的投资账户增值。

成立时间：2008/08/15

投资范围：股票型开放式基金, 现金、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、公司治理良好的股票型开放式基金，以期努力实现投资账户的长期增值。

投资组合限制：95%-100%投资于股票型开放式基金, 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2%。当前年费率为2%，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。

添利C型账户： 遴选优质债券型开放式基金，追求长期的投资账户增值。

成立时间：2008/08/15

投资范围：债券型开放式基金，现金、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、公司治理良好的债券型开放式基金，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。

投资组合限制：95%-100%投资于债券型开放式基金，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2%。当前年费率为0.85%，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。

四、结语

四月份市场需要关注3月宏观经济情况，如果宏观经济出现下滑，权益类市场整体性机会不大，高估值板块依然存在下行风险，前期涨幅较高的品种面临回调的风险，投资者将偏好更安全的品种。建议投资者仓位上保持谨慎，密切关注政策面和海外市场的变化。风险厌恶型投资者，宜利用货币型账户来回避股票市场的波动，保守型的投资者可以密切关注经济下滑带来的债市投资机会。