

## 招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2011年07月)

### 一、政策信息

5月CPI同比上涨5.5%，处于2008年7月以来的最高位。央行年内第六次上调存款准备金率，大型商业银行存款准备金率升至21.5%的历史高位。温家宝总理在英国《金融时报》发表文章称，今年维持通胀在4%以下有一定困难，但应可以控制在5%以下。李克强副总理表示，保持物价总水平基本稳定是宏观调控首要任务。

6月初，银监会修订《商业银行资本充足率管理办法》，向商业银行进行内部征求意见。6月，农行、建行、中信银行等先后公告融资计划或进展，银行再融资呈现密集态势。

### 二、投资市场月度综述

#### 1、国际经济

6月，美联储维持官方利率不变，并暗示美联储将在今年年底前或更长时间内维持现有利率水平。QE2如期在6月30日结束。美联储同时调低全年经济增速预测，由4月份的3.1%-3.3%调低到2.7%-2.9%。伯南克称，部分放缓恐将长期持续。

6月，标普公司宣布将希腊长期评级下调到“CCC”，前景展望为“负面”，希腊短期评级确认为“C”。6月末，希腊国会表决通过希腊政府的780亿欧元的财政紧缩计划，希腊将获得120亿欧元的救助贷款，其主权债务危机暂得缓解。

#### 2、国内经济及市场

6月A股先跌后涨，缩量反弹，上证综指收于2762点，涨0.68%；深圳成指涨3.82%，沪深300指数涨1.42%。宏观面，国内CPI继续攀升，国家发改委警示6月CPI可能更高。资金面，本月央行再次上调存款准备金，加上6月末银行比拼半年度时点存款，股票市场资金更趋紧张。在逾两个月的持续下跌后，市场在6月下旬出现了反弹。投资者心理预期出现两项变化，其一是认为，

可能的坏消息，市场已经有了充分预期，再下跌的空间不大；一旦实际情况好于预期，则市场有机会反弹；其二，经济数据持续走弱，市场预期政府可能迫于压力，放松紧缩政策。市场情绪转向，引发股市反弹。

行业上，建筑建材、房地产和交运设备行业涨幅居前。中央政府力推各地方政府保障房建设，要求今年11月底之前，完成1000万套保障房的开工目标。建筑建材、房地产行业因而受益。6月跌幅最大的行业是金融服务（-2.9%），原因有二，一是银行业面临未来资本充足率不足问题，银行竞相公告新的融资计划，银行类股票供给压力过大；二是6月出现多起地方政府融资平台信用事件，引发投资者对银行信贷资产质量的担忧，选择抛售银行类股票。市场风格上，本月大盘股受银行板块拖累，表现不如中小盘。

根据中证开放式基金指数，6月股票型基金平均上涨2.68%，混合型基金上涨2.58%，债券型基金下跌0.44%。

6月份，银行间债券市场在月初一度呈现窄幅震荡的盘局，但伴随着月中央行超预期地宣布年内第六次降准、市场资金面变得异常紧张，银行间和交易所7天回购利率最高超过9%，而债市则出现一波较为剧烈的下跌。随着CPI数据的公布，市场一直处于强烈的加息预期中，无论是一级市场还是二级市场，债券收益率都出现了普遍的上行。10年期国债收益率一度升至4%附近。而6月最后一周后半周，伴随着资金面出现一定缓解，债市又出现了一波超跌反弹行情。展望下一阶段，为保证保障房的顺利推进，企业债必将加大发行力度，短期融资券、中期票据、公司债等信用债的发行量将继续增加，加上2000亿元地方政府债即将发行，银行次级债、国债等，债券供给将大幅增加，但资金面却相对紧张，债券市场收益率仍有上涨空间。

下半年债市走势关键还是看宏观经济形势变动引发的政策调控以及通胀走势。首先，紧缩政策不会很快放松。在经济增长遭遇资源、环保等瓶颈制约的形势下，经济转型的压力较大，政府的调控方式应当不会再简单重复，短期内放松信贷并不现实。其次是在一些刚性因素制约下，通胀压力依然较大。再次是从资金面和债市供求来看，三季度资金面依然不乐观，而债券供给却将继续增加，市场的承接能力将受到严峻考验，可能发生推动信用产品发行利率上行。

此外，地方融资平台是否存在偿付问题将从下半年开始显现，最终结果也将受到市场的高度关注。

### 3、投资市场风险与机会

目前市场面临的风险因素，通胀高企和经济增速回落，今年以来反映明显，上半年股票市场因而表现疲软。政策风险方面，为应对通胀，今年1-6月，央行连续6次上调存款准备金率。6月上调准备金后，市场资金极为紧张，数量工具的边际效果非常明显。有鉴于此，央行货币政策委员会2011年第二季度例会提出的货币政策目标，淡化了“有效性”，强调“稳定性”。其后，央行7月货币政策工具，选择使用价格工具（升息），而非数量工具（升准备金），对资金面冲击相对较小。因此，从目前来看，紧缩政策超调的风险不大，经济硬着陆的可能性小。

从市场机遇方面来看，可能的机会有三。其一是长达两个月下跌后，投资者预期紧缩政策可能松动，市场出现超跌反弹，这个目前已经有看到。其二是季报陆续披露，如果披露业绩好于之前投资者的预期，则可能引发股市结构性上涨。其三是政府紧缩政策是否真的会松动。如果政策松动证实了投资者之前的预期，则股市可能出现突破性上涨。如果投资者预期落空，则股市有再度回调风险。

截止日期：2011年6月30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	2.68%	-3.10%	-6.17%	15.84%	-6.57%
中证混合基金	2.58%	-2.32%	-5.61%	14.02%	-7.26%
中证债券基金	-0.44%	-0.88%	-0.77%	4.41%	-0.86%
中证货币基金	0.28%	0.56%	0.88%	2.63%	1.58%

### 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6月30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	3.74%	-2.07%	-6.61%	36.31%	-0.78%	23.75%
	先锋 A 型账户	4.34%	-2.35%	-5.34%	13.23%	-4.10%	-8.17%
	货币 A 型账户	0.25%	0.48%	0.79%	2.24%	1.41%	9.38%
步步为赢	进取账户	4.43%	-2.33%	-5.00%	15.11%	-3.45%	227.37%
	平衡账户	3.43%	-2.84%	-6.04%	8.25%	-6.31%	153.98%
	稳健账户	-0.23%	-1.05%	-0.98%	3.86%	-1.05%	50.51%
	现金增值账户	0.29%	0.54%	0.86%	2.42%	1.51%	10.17%
吉祥宝	积极型账户	4.22%	-2.69%	-4.70%	14.33%	-2.90%	118.54%
	配置型账户	3.32%	-3.02%	-6.09%	6.62%	-7.16%	92.71%
	平稳型账户	-0.10%	-1.15%	-0.91%	5.20%	0.15%	36.33%
	无忧型账户	0.28%	0.52%	0.86%	2.34%	1.58%	9.60%
	成长型账户	3.42%	-3.27%	-6.16%	15.55%	-1.03%	-0.71%
智富赢家 A&B 步步为赢 II 代	先锋 A 型账户	4.34%	-2.35%	-5.34%	13.23%	-4.10%	-8.17%
	和谐 A 型账户	3.74%	-2.94%	-7.24%	5.50%	-8.18%	-23.94%
	添利 A 型账户	-0.04%	-1.27%	-1.72%	0.97%	-1.89%	8.45%
	货币 A 型账户	0.25%	0.48%	0.79%	2.24%	1.41%	9.38%
智富赢家 C&D	先锋 B 型账户	4.28%	-2.46%	-5.70%	12.41%	-4.34%	-21.21%
	和谐 B 型账户	3.71%	-4.14%	-8.68%	4.46%	-8.93%	-36.66%
	添利 B 型账户	-0.25%	-1.23%	-1.44%	2.38%	-0.86%	6.74%
	货币 B 型账户	0.32%	0.58%	0.90%	2.39%	1.50%	7.49%
智汇赢家 A&B	先锋 C 型账户	3.31%	-2.83%	-5.95%	13.69%	-5.70%	41.66%
	添利 C 型账户	-0.16%	-1.20%	-0.86%	4.78%	-0.14%	12.94%

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

6月下旬以来，市场情绪出现一定程度的转暖，股指有所反弹。目前，引导股市向好的因素，还停留在投资者心理预期的层面，即从博弈的角度，认为经济差，政府为了保增长，将会调整政策取向，由紧缩转向中性甚至宽松；政策若能转向，则资金增加，从而推动股市上涨。但是，上述判断，目前还看不到政府明确的政策信号。7月央行再次上调利率，也表明央行对通胀的高压态势未有改变。如果投资者心理预期，迟迟得不到政策转向的证实，则心理预期会出现分化，股市难以持续上涨。建议投资者注意关注未来政策信号。若有政策信号支持转向的心理预期，则可积极参与。