

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2011年09月)

一、政策信息

7月份我国CPI同比上涨6.5%，环比上涨0.5%。同比创2008年7月以来的37个月新高。7月份我国PPI同比上涨7.5%，创2008年10月以来的34个月新高。

7月份工业增加值同比增长和固定资产投资累计同比增长双双下滑至14.0%和25.4%。7月份社会消费品零售总额同比增长17.2%。固定资产投资累计同比增长和社会消费品零售总额同比增长，扣除通胀因素后，实际增长均较上月明显下滑。

中国人民银行于26日下发通知，计划将商业银行的保证金存款纳入存款准备金的缴存范围，从9月5日起实行分批上缴。商业银行体系累计需上缴的存款准备金在9000亿元。这相当于未来6个月内上调两至三次存款准备金率。

二、投资市场月度综述

1、国际经济

8月2日，奥巴马签署议案，将上调政府债务上限2.1万亿美元。随后，两大国际评级机构穆迪和惠誉分别确认，维持美国AAA主权信用评级不变。但在8月5日，另一家国际评级机构标普将美国长期主权信用评级由“AAA”降至“AA+”，评级展望负面。这是美国历史上首次失去AAA主权信用评级。8月评级下调事件还有：穆迪将希腊主权信用评级在垃圾级范围内下调三档，由“Caa1”下调至“Ca”；穆迪将日本评级由“Aa2”下调一级至“Aa3”，前景展望为“稳定”。

欧洲央行决定将其基准利率维持在1.5%不变，并宣布将推出6个月期再融资操作，以基准利率无限量供应资金。日本央行决定维持零利率政策，并把现有宽松货币政策的规模扩大10万亿日元，以帮助经济复苏。

美联储9日宣布继续将联邦基金利率维持在零至0.25%的历史最低水平，将至少维持到2013年中期。这是其首次明确宽松货币政策延续时间。表明美国央行对经济复苏势头的预期恶化，未来两年美国实体经济复苏或不容乐观。

2、国内经济及市场

8月A股大幅下跌，成交量较7月有所回落。上证综指收于2567，跌4.97%；深圳成指收于11397，跌4.95%，沪深300指数收于2847，跌4.22%。8月前3周，A股连续下跌，加上之前的7月已有连续两周下跌，呈现出连续下跌5周的弱市格局。国内外经济环境依然偏弱，中国经济增速放缓、通胀居高不下；美国经济复苏无力、失业率高企；欧债危机不断蔓延，余震不断。8月刺激股市向下的事件性因素有二：1、标普下调美国长期主权评级至AA+。美国尽管在最后时刻达成一致，但未解决深层次问题，标普下调美国长期主权评级，8月初国际金融市场因此急剧动荡，A股受之影响，8月上旬跌幅一度达到10%。2、7月CPI同比上涨6.5%，高于6月的6.4%，市场之前关于6月是年内CPI高点的判断落空；同时，政府一系列坚持宏观调控不放松的表态，也进一步打击市场情绪。此外，国内外经济数据整体偏空，投资者也更趋悲观。

行业方面，周期性行业和非周期性行业反差明显。食品饮料、医药生物、餐饮旅游、农林牧渔、纺织服装等板块涨幅居前，跌幅较大的板块则有金融服务、建筑建材、房地产、交运设备、交通运输等。市场风格方面，中小盘股表现较好，创业板指数逆市上扬1.70%。

根据中证开放式基金指数，8月股票型基金平均下跌2.72%，混合型基金上涨1.74%，债券型基金下跌1.10%。

8月份债券市场的资金面较7月有所缓解，公开市场操作净投放1680亿。债券市场则呈现收益率先冲高、中途回落、下旬继续冲高的局面。7月初，由于市场预计通胀将继续维持在高位，对政策紧缩预期进一步加强，债市在月初的几个工作日下跌较为明显。随着8月5日美国主权评级被下调，引发国际资本市场剧烈动荡，国内投资者对世界经济再次衰退的预期增强，债券收益率有所回落。美国国债降级当周，国内国债收益率降幅也普遍达到10-15bp，政策性银行债的降幅达到15-20bp，收益率绝对水平回到7月中旬；配合回购利率的下降，利率产品走出了一波

小幅反弹。但是伴随8月中下旬，各期限央票发行利率有所上调，加息预期再次增强，加之月末存款准备金缴纳基数扩大的传闻被证实，债市再度陷入调整。对比月初，8月国债收益率变动不大，政策性银行债收益率曲线进一步平坦化。与年初相比，政策性银行债的升幅仍显著高于国债。

展望下阶段，年内货币政策转向的可能性依然不大，但在调控方式上，央行可能更倾向于采取价格型工具而不是数量型工具。8月份人民币升值速度加快是在美元没有贬值的情况下出现的，显示央行在升值问题上更加主动，一方面是为了降低国内持续对冲外汇占款投放流动性的压力，另一方面也可能与预期QE3将会推出有关。准备金缴存范围的扩大最主要的目的则是为了控制银行表外融资规模的过快增长，而并不是继续大幅收流动性。但是在资金面没有出现趋势性好转的情况下，债市可能仍处于熊市的末端，而不是牛市的开端。因此建议投资者逢低介入，切莫追高。

3、投资市场风险与机会

市场面临的通胀高企和经济增速回落的风险如故。7月CPI仍维持高位，未能如市场预期出现回落。而且，今年下半年后续月份，也难以期望CPI出现大幅回落。由于通胀压力不减，政府的货币紧缩政策也难以转向。尽管经济增速放缓，但政府认为降幅在预期内，不认为有大的硬着陆风险，因此，我们不仅仅未看到货币放松的政策出台，相反，甚至有进一步收紧迹象，如8月末出台的保证金须提取存款准备金即是一例。

从市场机遇方面来看，有投资者期望市场出现超跌反弹。我们观点如前未变，认为近期市场偏弱，资金持续流出，若有反弹，也难以持续。综合风险与机遇判断，建议谨慎为上。

截止日期：2011年8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	-2.89%	-3.07%	-1.72%	-1.76%	-9.17%
中证混合基金	-1.86%	-1.30%	-0.02%	-0.55%	-8.18%
中证债券基金	-1.03%	-2.21%	-2.76%	-1.43%	-2.99%
中证货币基金	0.28%	0.60%	0.96%	2.93%	2.20%

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8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	-0.66%	-2.79%	-1.39%	8.26%	-3.59%	20.25%
	先锋 A 型账户	-2.12%	-2.87%	-1.44%	-1.43%	-6.55%	-10.52%
	货币 A 型账户	0.31%	0.58%	0.90%	2.56%	2.01%	10.03%
步步为赢	进取账户	-2.03%	-2.63%	-1.01%	0.34%	-5.71%	219.70%
	平衡账户	-1.62%	-0.28%	0.89%	0.12%	-6.26%	154.11%
	稳健账户	-0.74%	-1.88%	-2.47%	-1.71%	-2.82%	47.81%
	现金增值账户	0.31%	0.58%	0.95%	2.72%	2.11%	10.83%
吉祥宝	积极型账户	-2.15%	-1.88%	-0.40%	0.75%	-4.45%	115.06%
	配置型账户	-1.38%	0.35%	1.40%	-0.61%	-6.43%	94.21%
	平稳型账户	-0.25%	-1.79%	-2.40%	0.43%	-1.57%	34.00%
	无忧型账户	0.33%	0.63%	0.98%	2.72%	2.23%	10.31%
	成长型账户	-3.91%	-6.05%	-4.56%	-2.67%	-6.85%	-6.55%
智富赢家 A&B 步步为赢 II 代	先锋 A 型账户	-2.12%	-2.87%	-1.44%	-1.43%	-6.55%	-10.52%
	和谐 A 型账户	-1.91%	-1.26%	0.28%	-3.57%	-9.03%	-24.65%
	添利 A 型账户	-1.60%	-2.36%	-2.90%	-2.95%	-4.05%	6.06%
	货币 A 型账户	0.31%	0.58%	0.90%	2.56%	2.01%	10.03%
智富赢家 C&D	先锋 B 型账户	-2.39%	-3.12%	-1.65%	-2.53%	-7.04%	-23.43%
	和谐 B 型账户	-1.62%	0.54%	0.87%	-1.97%	-8.01%	-36.02%
	添利 B 型账户	-0.62%	-1.91%	-2.61%	-2.78%	-2.71%	4.75%
	货币 B 型账户	0.34%	0.62%	1.02%	2.75%	2.14%	8.17%
智汇赢家 A&B	先锋 C 型账户	-1.28%	-0.66%	-0.26%	1.14%	-6.01%	41.19%
	添利 C 型账户	-0.35%	-1.79%	-2.43%	-1.13%	-1.84%	11.02%

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

我们延续上月的观点，依然对股市保持谨慎。8月第4周出现技术性反弹，但随后股市即再次步入下跌通道。8月PMI数据尽管较7月数据上升0.2%，终止了之前的4连降，但考虑过去6年间8月PMI环比平均涨幅达0.6%，今年8月PMI涨幅明显偏小，也反映了当前经济增长偏弱。温总理近日在《求是》文章表明，政府认为，当前经济增速放缓，是政府预期内的，降幅也是可接受的，不会因此而改变宏观调控方向。央行将保证金纳入存款准备金缴纳范围，在未来6个月拟吸纳约9000亿元的流动性，也以行动表明坚持货币紧缩的态度不动摇。因此，在国内经济放缓、市场流动性缺乏、海外经济低迷的环境下，预计在未来一段时间，股市表现仍将受到持续压制。所以，建议继续保持谨慎。