

## 招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2015年09月)

### 一、宏观经济与政策

#### 国内方面：

9月13日，《关于深化国有企业改革的指导意见》正式出台，明确完成国企改革、完善国资监管制度、提高国资配置效率、全面加强党的建设四大目标。国企改革方案以效率为先，证明改革从未停步。

央行宣布自9月15日起将存款准备金率考核由时点法改为平均法，每日存准率考核下限可低于法定存准率1%，可以降低银行的超额备付率水平，熨平流动性波动。

9月统计局制造业PMI和非制造业PMI分别为49.8和53.4，制造业PMI虽比上月回升0.1个百分点，而非制造业PMI则与上月持平。财通PMI指数终值为47.2，比上月回落0.1个百分点。统计局PMI回升幅度明显低于近几年的季节性水平，反映了当前经济下行压力仍大。

#### 国际方面：

耶伦9月24日讲话预计FOMC将在2015年稍晚加息。美国经济基本面良好，年内大概率加息。虽然9月消费者信心指数下降。美国9月密歇根大学消费者信心指数初值85.7，创2014年9月份以来新低，预期91.1，前值91.9。但是就业形势整体较好。美国8月失业率5.1%，降至2008年4月以来最低，预期5.2%，前值5.3%。

欧洲股市暴跌，更多的源于德国大众汽车的检测丑闻，但单一事件对股市的影响相对有限，加上欧洲央行不断承诺坚持QE甚至扩大规模，短期来看欧股回升的前景好于美股和新兴市场股市。

德国8月PPI环比下滑0.5%，降幅大于预期的0.3%，前值0.0%；8月PPI同比下降1.7%，超过预期的1.6%，前值-1.3%。

### 权益类投资

九月A股市场振幅和成交量显著收窄；其中前两周市场整体呈下跌态势，20日后市场开始逐步企稳。全月来看，上证综指下跌4.78%，但创业板指全月上涨4.3%。从行业和主题表现上看，成长小票领跑市场，低估值蓝筹则较为抗跌。在经济下行压力下，政策的不断发力，且场外配资清理接近尾声，投资的恐慌情绪有所缓解，系统性风险爆发的可能性降低。

当前市场，资金充裕和利率下降是最有利的因素，但投资者的风险偏好依旧是大难题。国庆期间，

国内外政策和市场均趋正面，有利于投资者的信心恢复。同时，十三五规划，国企改革细则和稳增长措施推进有助于提振市场信心；建议保持积极心态，维持多头思维，可积极关注十八届五中全会这一主线所带来的投资机会。因此，我们建议投资者灵活配置，根据自己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

9 月经济基本面持续低迷，导致长端利率下行，而资金面扰动导致短端有所回升，总体债券收益率曲线呈现平坦化。9 月 1 年期国债上行 14 个基点，1 年期国开债与前期持平，5 年期国债和国开分别下行 8 个基点、1 个基点，而 10 年期国债和国开债分别下行 9 个基点、8 个基点。资金回流扫荡高收益债券使得信用债收益率出现等级分化，其中高等级信用债收益率跟随国债平坦化，收益率变化区间为-13-2 个基点；而中低等级信用债表现抢眼，AA-品种 1 年期和 3 年期券种收益率分别大幅下行 19 个基点和 26 个基点。

前瞻地看，当前汇率趋稳，利率决定回归基本面，基本面和货币宽松支撑债券牛市，资金回流债市后将高收益信用债扫荡，当前信用利差处于历史低位，资产稀缺下利率债的杠杆套息与交易价值或进一步体现，长债利率仍有下行机会。但对信用债而言，8 月工业企业利润增速再次大幅下滑，9 月 PMI 再创新低，信用基本面仍在恶化；分行业来看，产能过剩行业继续大幅亏损，而下游行业相对稳定，行业信用分化加剧，信用事件依旧层出不穷，乐观中需保持一定谨慎。因此建议稳健的投资者继续持有我公司债券型投连产品。

## 二、投资账户收益率

截止日期：2015年9月30日

账户名称	最近 1 个月	最近 2 个月	最近 3 个月	最近一年	今年以来	成立至今
灵动 A 型账户	-0.40%	-5.52%	-13.83%	45.86%	119.07%	91.44%
先锋 A 型账户	-0.74%	-8.34%	-22.53%	30.87%	16.62%	17.26%
货币 A 型账户	0.22%	0.44%	0.69%	4.11%	102.66%	28.63%
锐取 A 型账户	-1.53%	-11.02%	-20.92%	36.39%	104.91%	84.06%
和谐 A 型账户	-2.74%	-6.60%	-17.54%	32.54%	13.19%	-3.72%
添利 A 型账户	0.06%	-0.10%	-14.34%	9.49%	-11.46%	28.17%

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 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：** 遴选优质股票型基金和混合型基金，追求长期的投资账户增值。

成立时间：2007/07/31

**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：2007/07/31

**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：2007/07/31

**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：2007/07/31

**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。