

# 招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2015年11月)

## 一、宏观经济与政策

### 国内方面：

央行宣布下调分支行常备借贷便利（SLF）利率，对符合条件的机构隔夜，7 天 SLF 利率调整为 2.75%和 3.25%，并以此作为利率走廊上限。同时对部分银行进行了 MLF 操作，规模 1000 亿，期限 6 个月，利率为 3.25%，较前一次利率下调 10 个基点。

中证登公告《进一步完善债券质押回购精细化动态调整风险管理机制》，对部分回购质押债券标准券折算率予以动态调整。预计未来债券折算率的调整频率和范围将有所扩大，不过调整方向并无明显暗示，但从风险管理的角度，预计低评级、低流动性的信用债或将面临相对较大的折算率下调压力

国务院法制办就《住房公积金管理条例（修订送审稿）》公开征求意见，《修订稿》规定住房公积金管理中心可发行住房公积金个人住房贷款支持证券，并可将公积金购买高信用等级固定收益产品。

10 月 CPI 下行至 1.3%，前值为 1.6%，下滑了 0.3 个百分点，主要是受到了食品价格的拖累。10 月 PPI 同比下跌 5.9%，连续三个月维持在同一水平。国内工业品价格持续低迷的根本原因在于内外需疲软。

### 国际方面：

欧元区方面，9 月零售销售环比下降 0.1%，同比回升也不及市场预期；而 9 月 PPI 环比虽好于预期，但同比仍录得今年 3 月以来的最大降幅，反映出欧元区当前的经济复苏仍不稳固，并且能源价格的下跌仍制约通胀的企稳回升。

巴黎袭击事件对欧洲而言无疑是巨大打击。短期来看，法国已进入紧急状态，对经济活动的负面影响巨大，欧股欧债重创不可避免。

路透社援引四名欧洲央行管委会成员称，欧洲央行内部正在就 12 月会议下调存款利率达成共识，并且部分委员认为降息幅度应该大于市场预期的 10 个基点。

美国 10 月 CPI 同比在连跌两个月之后重获上涨，达到市场预期 0.2%；核心 CPI 为 1.9%，与前值持平。

## 权益类投资

11 月 A 股市场呈现波动的格局。全月主要指数均小幅上行，其中中小板和创业板的整体表现优

于沪深主板，上证综指、深证成指、中小板指和创业板指分别累计上涨 1.6%、3.6%、3.9%和 6.9%。行业方面，综合、电子、非银金融、化工和轻工制造领衔上涨，当月分别上涨 15.0%、12.2%、8.4%、8.1%和 7.8%。概念指数方面，芯片国产化指数、创投指数、次新股指数、虚拟现实指数和传感器指数涨幅靠前。

11 月底，多家券商接到监管部门调查通知、监管叫停融资类收益互换以及取消证券公司自营盘每天净买入等因素累加导致市场短期出现大幅波动，市场风险偏好可能会有所下降，再加上 A 股市场因 IPO 资金冻结、人民币贬值以及降杠杆的负面影响，短期内将承受一定程度的下行压力。同时，在人民币加入 SDR 落定以及美联储加息预期下市场对人民币持续贬值和资本外流的担忧会有所上升。因此市场很大程度上将继续震荡前行，但震荡的幅度可能会有所增加。建议投资者控制好仓位，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

经过 10 月大涨后，11 月债市陷入多因素博弈的震荡行情，基本面数据依然利好债市，但 IPO 重启、美国加息预期等都导致债市调整，短端利率上行幅度大于长端，曲线平坦化。具体来看，11 月 1 年期国债利率上行 22 个基点至 2.57%，国开债上行 23 个基点至 2.83%；10 年期国债下行 2 个基点至 3.04%，国开债维持 3.44%。信用时间频发导致信用债收益率整体呈现上行，其中 1 年期和 3 年期品种中，高等级品种收益率上行 16-18 个基点，中低等级品种收益率上行 30-46 个基点；5 年期和 7 年期品种收益率上行约 9-15 个基点。

前瞻地看，短期内资金面虽有冲击，但在利率走廊引导和央行流动性投放下，长期资金利率低位有保证。同时当前我国正处于经济增速换挡期，而居民财富向理财转移趋势未变，债市在经济基本面疲弱和需求扩大的支撑下，收益率仍有下行趋势。但经济仍在探底，企业信用基本面持续恶化，国家层面力推供给侧改革，打破刚兑和清理“僵尸企业”的决心较强，债券违约将呈常态化，应加大排雷力度，严防信用风险。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11月30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	6.33%	17.37%	16.50%	36.87%	45.83%	38%
和谐 A 型账户	3.38%	14.47%	11.34%	29.57%	39.16%	10%
添利 A 型账户	-0.03%	1.57%	1.64%	-10.07%	0.81%	30%
货币 A 型账户	0.22%	0.46%	0.68%	3.13%	3.53%	29%
锐取 A 型账户	2.89%	13.45%	11.72%	19.02%	32.44%	109%
灵动 A 型账户	-0.37%	4.95%	4.53%	24.97%	35.95%	101%

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：2007/07/31

**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：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。