

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2016年5月)

一、宏观经济与政策

国内方面：

5 月份，宏观经济景气指数及先行指标显示，一季度以来的经济短期复苏已经渐显疲弱。工业生产方面，PMI 数据显示工业生产端企稳态势延续，但需求端支撑力度不足，后续难以支撑生产持续回升，工业生产的涨势将趋缓。

5 月份，央行在公开市场上实现资金净回笼 2100 亿元；同时通过 SLF、MLF、SPL 向市场释放了 3993.7 亿元的流动性。未来货币政策将呈边际收敛态势，央行仍将更多采用新型货币政策搭配公开市场操作的方式调节市场流动性，使货币政策“稳健适度”。

5 月份，受蔬菜价格继续大幅下跌的影响，食品价格总体延续下跌态势，通胀压力趋缓。肉类价格仍小幅上涨，短期内肉价将处于高位；粮食、食用油价格平稳，水产品价格连续小幅上升，禽类价格小幅上升后持续回落，蛋类价格涨跌互现。

5 月份制造业 PMI 为 50.1%，与上月持平，仍处于临界值之上。各分项中，PMI 生产指数小幅回升，显示供给端企稳态势延续；但新订单和新出口订单指数则小幅下滑，表明需求端支撑力度不足。

国际方面：

数据显示，美国 5 月 ISM 制造业指数 51.3，高于预期 50.3 和 4 月数据 50.8；但与此同时，美国 5 月 Markit 制造业 PMI 却创下六年半以来新低。

美国 5 月新增非农就业人数增加 3.8 万人远不及预期。新增非农连续四个月环比大幅缩量。

6 月 23 日英国即将举行脱欧公投，可能会对欧元形成一定打压，继而从侧面推高美元指数。

权益类投资

5 月份大盘在月初经历了两个交易日的大幅下探后持续横盘震荡，直至 5 月 31 日的放量大涨；其中，上证综指月涨跌幅为-0.7%；深证成指月涨跌幅为 0.2%；中小板指和创业板指的月涨跌幅分别为 0.6%和 1.0%。从行业方面来看，电子、非银金融、计算机、有色金属、食品饮料等行业涨幅相对居前。市场受到经济中期 L 型、货币政策回归稳健边际收紧、金融去杠杆、资本市场制度纠偏及监管趋严等各种预期修正的影响，市场大部分时间处于窄幅震荡的格局。

在宏观经济和流动性相对稳定、美元加息以及纳入 MSCI 仍存有不确定性等因素的影响下，短期

市场仍以震荡为主。建议投资者根据自身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

5月上半月由于公布的经济金融数据不及预期以及权威人士为经济基本面定调，带动了债券市场收益率下行；后半月受4月经济数据预期兑现、美联储加息预期升温以及金融杠杆去化的影响，机构在利好落地后获利了结情绪较重，导致了债券收益率又出现一定上行。整体来看，国债各期限品种收益率出现了不同程度的上行，1年期国债上行了1个基点，10年期国债上行了9个基点；国开债则因营改增补丁中关于对回购与金融债的利息收入免税影响出现了明显下行，1年期品种下行10个基点，10年期品种下行9个基点。信用债各期限品种走势出现分化，其中1年期品种受下半年季度信用债大规模到期影响，抛压较重，收益率出现了一定上行，其余期限品种收益率出现了大幅下行。

前瞻来看，经济基本面难有起色及央行改变存准规则有利于熨平流动性，对债市有一定的支撑；但下半年美国加息概率上升、近期监管层对金融去杠杆的意图明显，叠加信用事件或随着短融大规模到期而频发，对债市较为不利。目前货币政策维持流动性稳定和财政政策托底防经济系统性风险是比较明确的意图，债市或将在多空交织的影响下维持震荡格局。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：2016年5月31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	0.08%	-0.85%	9.68%	-13.63%	-32.36%	21.97%
和谐 A 型账户	-0.21%	-0.90%	4.04%	-10.76%	-18.82%	0.85%
添利 A 型账户	0.25%	-0.40%	1.41%	-0.74%	-21.59%	31.19%
货币 A 型账户	0.20%	0.38%	0.58%	1.00%	2.71%	30.82%
锐取 A 型账户	-0.95%	-0.83%	7.56%	-16.37%	-35.40%	74.01%
灵动 A 型账户	0.37%	2.18%	6.55%	-4.37%	-21.08%	95.15%

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 2015 年 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：2007/08/01

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：2007/08/01

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：2007/08/01

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：2007/08/01

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。