

# 招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2016年8月)

## 一、宏观经济与政策

### 国内方面：

8 月份制造业 PMI 为 50.4%，较上月上升 0.5 个百分点，重回临界值之上。PMI 五个权重分项中除供货商配送时间指标小幅恶化以外，其余分项都有不同程度好转，显示出了生产企稳向好、内外需有所改善的趋势；这一是受到积极财政政策发力稳增长的影响，二是受到工业企业利润改善的促进。总体而言，经济下行压力仍存，但在政策托底的背景下，短期经济环境仍较为平稳。

通胀预期并不稳定，物价绝对水平并不低。政治局会议以及央行二季度货币政策执行报告中均提到了“抑制资产泡沫”，这表明当局对于前期房价的快速上涨以及工业品价格的快速回升在未来一段时间传导并推升通胀预期依然存忧，因此货币政策在下半年可能很难有边际上的宽松，稳健的货币政策仍将是主基调。

7 月新增人民币贷款和社会融资规模分别为 4636 亿元和 4879 亿元，大幅低于市场预期。从新增信贷结构看，新增居民中长期贷款 4773 亿元，企业中长期贷款 1514 亿元，但是企业以及居民短期贷款分别下降 2011 亿元和 197 亿元，一方面银行惜贷，尤其在经济下行阶段会提高信贷审批标准，另一方面私人部门消费、投资意愿相对低迷，有效信贷需求不足。而社会融资规模的下降除新增贷款影响之外，未贴现承兑票据 7 月大幅下降 5122 亿元是重要原因，这与监管层严控票据等表外项目有关，并且在 5 月已经有过类似情况出现。

### 国际方面：

8 月美国新增非农就业 15.1 万人，低于预期的 18 万人和前月的 25.5 万人；劳动力参与率持平于 62.8% 的情形下，失业率小幅上升 0.1 个点至 4.9%，高于预期的 4.8%；平均薪资环比仅增长 0.1%，不及预期的 0.2% 以及前值 0.3%。

8 月美国 ISM 制造业 PMI 由前月的 52.6 下滑至 49.4，大幅不及预期的 52，为今年 2 月以来首次跌破 50 临界值，国内投资增速下滑以及海外需求不振影响到美国制造业扩张。

## 权益类投资

8 月市场维持震荡上行的走势，其中，上证综指上涨了 3.56%，深证成指上涨了 4.15%，中小板指上涨了 3.34%，创业板上涨了 3.27%。行业方面，房地产、综合、建筑装饰等行业表现相对较好；食

品饮料、家用电器、交通运输等行业表现相对较差。市场主要涨幅基本上在 8 月 12 日和 8 月 15 日，这 2 个交易日内完成，如果扣除这两个交易日的话，剩余 21 个交易日指数小幅下跌 1.1%。受益于深港通获批预期影响，蓝筹股在 8 月脉冲行情中创出近半年以来的新高；但市场对于高估值品种已有所畏惧，因此中小创指未能形成突破。

短期来看，市场仍难以看到打破僵局的信号，宏观经济弱复苏但业绩增长预期未明显改善，市场结构高估仍然严重，无风险收益率有转升迹象，且投资者风险偏好没有太大变化；外部市场虽有压力但时点可能会靠近年底。在这种情况下，市场缺乏大幅波动的空间，后市大概率仍将维持区间震荡的走势。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

8 月债券市场走势呈现先涨后跌，全月来看，收益率呈陡峭化下行。中上旬因七月信贷和投资数据大幅跳水，经济下行压力加大，推动宽松预期升温，导致了债券收益率大幅下行。下旬因资金面紧张，叠加市场对货币政策收紧和金融去杠杆的担忧，不少机构选择获利了结，债券收益率明显上行。1 年期国债报收于 2.12%，较 7 月月底下行了 12 个基点，10 年期国债下行了 3 个基点报收于 2.74%；1 年期国开债下行 5 个基点至 2.29%，10 年国开债收于 3.20%，全月上行了 4 个基点。信用债方面，收益率曲线以平坦化下行为主，且低等级品种表现优于高等级品种，主因市场对违约风险的担忧持续降温，且在收益率保持低位的情况下，不少投资者通过信用资质下沉谋求相对较高的收益。

我们认为短期内因经济暂时企稳，利率或将继续上行。但是由于货币政策收紧的概率较低，加上配置需求旺盛，利率上行有顶，债券市场或将保持震荡的趋势。长期而言，新常态下经济增速放缓，利率仍有下行空间。我们建议稳健的投资者继续持有我司债券型投连产品。

## 二、投资账户收益率

截止日期：2016年8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	2.11%	2.45%	5.86%	-8.57%	9.30%	29.12%
和谐 A 型账户	1.20%	1.21%	3.10%	-7.99%	5.04%	3.97%
添利 A 型账户	0.25%	1.43%	2.26%	1.51%	4.74%	34.15%
货币 A 型账户	0.20%	0.38%	0.55%	1.56%	2.49%	31.54%
锐取 A 型账户	1.20%	2.96%	6.05%	-11.31%	-1.27%	84.54%
灵动 A 型账户	1.45%	2.33%	4.48%	-0.08%	6.08%	103.90%

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： $(\text{期末投资单位价格} - \text{期初日投资单位价格}) / \text{期初日投资单位价格} * 100\%$ 。

\*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 $\geq 20\%$ ；
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：2007/08/01

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：2007/08/01

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。