

# 招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2017年05月)

## 一、宏观经济与政策

### 国内方面：

近期，财政部出台了《关于坚决制止地方以政府购买服务名义违法违规融资的通知》，表示国务院高度重视政府债务风险防范，严禁利用或虚构政府购买服务合同违法违规融资，各地严格按照政府采购法确定的服务范围实施政府购买服务，严禁将金融机构、融资租赁公司等非金融机构提供的融资行为纳入政府购买服务范围。

财政部、国土资源部公布了《地方政府土地储备专项债券管理办法（试行）》，明确 2017 年先从土地储备领域开展试点，发行土地储备专项债券，今后逐步扩大范围，逐步建立专项债券与项目资产、收益对应的制度，有效防范专项债务风险。

中国 5 月官方制造业 PMI 为 51.2，与上月持平；中国 5 月官方非制造业 PMI 为 54.5，环比上升 0.5 个百分点。统计局解读 PMI 数据称，制造业采购经理指数保持扩张态势，市场供需两端持续扩张，消费品制造业增速有所加快，中小型企业活力有所增强；非制造业商务活动指数有所上升，服务业较快增长，建筑业高位运行。

国家统计局公布数据显示，5 月 CPI 同比上涨 1.5%，预期 1.5%，前值 1.2%；PPI 同比上涨 5.5%，预期 5.6%，前值 6.4%；CPI 同比小幅回升，维持“1 时代”，PPI 同比环比继续回落，再度证实库存周期见底。

### 国际方面：

欧洲央行声明：维持每月 QE 规模在 600 亿欧元直至 12 月份，如有必要将进一步延长购债；QE 将运行至 12 月，后续若有必要将会延长，直到通胀达到稳定水平。

英国软指标与硬指标再现分化。英国 5 月 Markit/CIPS 服务业 PMI 为 53.8，低于预期值 55，结束了连续 2 个月上升的趋势，是自 2016 年 10 月以来的次低值，可能是受到英国大选和脱欧不确定性的影响。英国 4 月工业产值环比为 0.2%，虽然低于预期值 0.7%，但已是连续 2 个月上升，且环比转正；4 月工业产值同比为-0.8%，低于预期值-0.3%，连续 4 个月下降，与 2013 年 9 月以来的最低值持平。英国 5 月哈利法克斯房屋价格环比为 0.4%，高于预期值-0.2%，连续 4 个月上升，为年内首次正增长。

欧元区投资者信心创近 10 年新高。欧元区 6 月 Sentix 投资者信心为 28.4，连续 4 个月上升，是

自 2007 年 8 月以来的最高值。投资者信心升至近 10 年最高水平，改善幅度优于预期，主要受益于法国大选等政治不确定性消退，且投资者对当前经济状况的评估较为强劲。欧元区零售销售走低。欧元区 4 月零售总额环比为 0.1%，低于预期值 0.2%，连续 2 个月下降。值得注意的是零售增速放缓的同时，近期欧元区消费者信心仍维持高位。

美国 5 月 Markit 服务业 PMI 终值为 53.6，较初值下修 0.4，连续 2 个月上升，连续 15 个月处于荣枯线之上。5 月非制造业 PMI 为 56.9，低于预期值 57.1，较 4 月的 57.5 有所回落。批发和零售库存环比转负。美国 4 月批发库存环比终值为-0.5%，较初值下修 0.2%，连续 2 个月下降，是去年 3 月以来的最低值，也是自 2013 年 6 月以来的次低值；美国 4 月批发贸易销售环比为-0.4%，较初值下修 0.1%，连续 2 个月下降，是去年 8 月以来的最低值。批发和零售库存环比转负值得注意，当前终端需求未见明显改善的情况下，库存转负说明企业补库存意愿在减弱。

## 权益类投资

5 月初，市场在持续金融去杠杆的背景下延续了 4 月中旬以来的弱势，投资者风险偏好受到严重抑制，成交量也持续低迷，上证指数在 3000 点-3150 点之间震荡，并两次探底 3000 点附近。从市场风格来看，二八分化的情况也比较严重，以上证 50 和沪深 300 为代表的大盘蓝筹开始止跌回升，但以中证 500、中小板指和创业板指为代表的中小市值板块依然呈回落态势。

5 月末 6 月初，减持新规的公布缓和了市场的减持压力以及 IPO 的减速被视作监管对市场的呵护，市场开始出现反弹，但成交量并未出现明显改善。未来一段时间，资金面偏紧和经济基本面承压仍是制约市场反弹空间的最主要因素，另外金融去杠杆的节奏也无法预测，因此市场反弹的空间和持续性依然存在较大不确定性。

## 固定收益类投资

5 月资金面整体呈现先紧后松的状态，当月国债收益率继续震荡上行，收益率曲线一度呈现 M 型，部分期限倒挂。目前国债收益率曲线极端平坦化，5 月末 10 年和 1 年期限利差仅有 16 基点。截止报告日，1 年期国债收益率为 3.66%，10 年期为 3.65%。5 月以来除短端外，信用利差继续走阔，高等级信用债利差上行幅度小于中低等级信用债。经过前期调整，高等级品种收益率基本已全线超过贷款基准利率，信用利差也在向历史中枢回归。

在金融监管主导的金融机构资产负债调整期间，短期内市场增量资金有限，制约收益率下行空间。当前经济基本面虽边际走弱，但仍然处于可容忍区间之内，且货币政策还面临去杠杆和海外政策的制

约，短期内仍将是严监管和稳货币的局面，因此利率债较窄的期限利差可能维持一段时间，同时信用债的信用利差可能会继续扩大。

## 投资账户收益率

截止日期：2017年05月31日

| 账户       | 过去1个月  | 过去2个月  | 过去3个月  | 今年以来   | 过去1年  | 成立以来   |
|----------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 先锋 A 型账户 | -0.99% | -0.17% | 1.26%  | 2.84%  | 6.58% | 30.00% |
| 和谐 A 型账户 | -0.64% | -0.79% | -0.25% | 0.86%  | 3.10% | 3.98%  |
| 添利 A 型账户 | -0.35% | -0.77% | -0.69% | 0.05%  | 1.15% | 32.69% |
| 货币 A 型账户 | 0.33%  | 0.59%  | 0.87%  | 1.35%  | 2.67% | 34.31% |
| 锐取 A 型账户 | -1.55% | -2.34% | -1.83% | -0.09% | 2.49% | 78.34% |
| 灵动 A 型账户 | -3.17% | -3.62% | -3.21% | -1.13% | 1.12% | 97.35% |

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：

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。