

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2017年11月)

一、宏观经济与政策

国内方面：

统计局公布了中国 11 月宏观经济数据，规模以上工业增加值同比增 6.1%，固定资产投资同比 7.2%，均较上月回落 0.1 个百分点。社会消费品零售总额同比 10.2%，较上月上升 0.2 个百分点。出口同比增长 12.3%，比上月的 6.9% 出现较大幅度的提升，进口同比增长 17.7%，比上月提升 0.5 个百分点，进出口数据表现靓丽。11 月份宏观经济数据相比 10 月出现小幅回落，基本符合市场预期，中国经济因全球经济复苏、稳定的国内消费仍存韧性。固定资产投资增速的逐渐回落也印证了政府追求高质量发展的精神。

价格指数方面，11 月 CPI 1.7%，较上月小幅回落 0.2 个百分点，PPI 5.8%，较上月回落 1.1 个百分点，物价指数显示通胀压力有所放缓。低基数效应下，明年 CPI 或有所上行，但通胀压力不大；PPI 在高基数效应下，明年大概率将落入下行通道。

12 月 8 日，中央政治局召开会议，会议提出，坚持稳中求进工作总基调，按照高质量发展要求，坚持以供给侧结构性改革为主线，大力推进改革开放，创新和完善宏观调控，推动质量变革、效率变革、动力变革，在打好防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治的攻坚战方面取得扎实进展，引导和稳定预期，加强和改善民生，促进经济社会持续健康发展。会议还提出加快住房制度改革和长效机制建设。

国际方面：

美国 11 月非农就业数据录得 3 月以来第二高位。11 月制造业 PMI 58.2，维持在扩张区域高位。12 月 13 日，美联储升息 25 个基点至 1.25-1.5%，符合市场预期。税改方面，参议院、众议院的税改方案均在各自议院获得了通过，根据美国立法程序参众两院将进行协商形成一致版本再

分别提交表决，均通过后由总统签署生效。市场预计税改方案大概率在年底前获得最终通过。

欧元区 GDP 连续正增长 17 个季度，11 月制造业 PMI 继续高位攀升，失业率从 2013 年 5 月的高位 12.1% 持续下滑至 2017 年 10 月的 8.8%。英国三季度 GDP 同比增 1.5%，延续 14 年底以来的增速下滑态势。11 月 PMI 为 58.2，创出 11 年底以来的高位。最新的 10 月失业率数据为 4.3，为 2011 年底以来的低点。英国脱欧对欧元区及英国自身的影响需持续观察。

日本三季度 GDP 同比增长 2.1%，GDP 增速自 2016 年 1 季度以来持续上升。11 月 PMI 53.6，连续 14 个月处于扩张区域。失业率自 2010 年 4 月创出 5.4 的高点后持续下滑，最新的 10 月失业率仅为 2.7%。受益于超宽松的货币政策，日本经济处于持续回升阶段。

11 月海外股市表现良好，MSCI 发达市场指数上涨 1.99%，MSCI 新兴市场指数上涨 0.15%。

权益类投资

11 月市场先涨后跌，其中大盘蓝筹指数表现最好，中小创相对较弱。全月上证综指下跌 2.24%，上证 50 上涨 2.50%，沪深 300 指数下跌 0.02%，中小板指和创业板指分别下跌 3.50% 和 5.32%。11 月市场的回调主要受以下几方面因素影响：1. 接近年末资金有获利了结需求；2. 监管趋严影响投资者情绪；3. 利率快速上行。

短期市场震荡调整趋势可能延续，但随着调整，估值压力逐渐释放，有利于市场继续稳健发展，中长期看仍不乏结构性投资机会。

固定收益类投资

11 月中下旬以来债券市场收益率继续上行，现券市场持续弱势的主要原因还是配置力量的缺乏，近期同业存单利率再度上行显示商业银行负债端压力仍然较大。从基本面来看，尽管 11 月各项高频数据均回落，但 PMI 仍然超出预期表明制造业和外需仍然较好，限产对经济的影响程

度暂时无法确定，仍需等待 11 月各项经济数据出台。最新 1 年期国债收益率为 3.77%，10 年期为 3.89%。

信用债 11 月以来收益率也全面上行，信用债的调整往往滞后于利率债，本月收益率上行主要由赎回压力增加和基准收益率的大幅上行带动，目前信用债绝对收益率相对较高，显现出一定的配置价值，但 12 月信用债市场仍面临资金跨年及银行 MPA 考核等压力。

展望 12 月，资金面大概率维持紧平衡，资管政策出台后细则也将逐步落地，但负债端的压力对收益率下行又形成制约，预计债市将继续高位震荡，债市拐点的出现仍待观察。

二、投资账户收益率

截止日期：2017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	-2.54%	1.42%	4.44%	17.43%	13.96%	48.44%
和谐 A 型账户	-1.92%	2.04%	3.85%	9.64%	6.96%	13.02%
添利 A 型账户	-0.80%	-0.82%	-0.09%	2.29%	0.86%	35.67%
货币 A 型账户	0.30%	0.63%	0.93%	3.25%	3.47%	36.82%
锐取 A 型账户	-3.15%	0.33%	2.22%	8.87%	4.02%	94.34%
灵动 A 型账户	-1.37%	0.33%	0.00%	4.61%	1.93%	108.82%

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/gongsi/> 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。