

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2017年9月)

一、宏观经济与政策

国内方面：

已公布的宏观经济数据显示宏观经济基本面进一步复苏，但是投资者对经济的后续表现仍然担忧且持有矛盾的看法。

国庆节前夕，央行宣布自 2018 年起，对上一年在普惠金融领域的贷款增量或余额占比达到 1.5% 的商业银行实施定向降准 0.5 个百分点，对占比达到 10% 的商业银行额外定向降准 1 个百分点。我们认为该政策旨在支持实体经济发展，并非缓解金融市场流动性压力的意图。同时该政策的出台也限制了短期内货币政策宽松的空间。

10 月份以来，央行在公开市场上回笼资金以及公募基金流动性新规的实行导致市场流动性分层加剧，资金价格较节前并未出现明显下行。

国际方面：

美国核心 PCE 连续下行，核心 COI 地位持平；非农就业降幅高于预期，但时薪增速回升超预期；零售销售不佳，工业生产环比大幅下降，但耐用品订单小幅改善，ISM 制造业 PMI 持续回升。欧元区核心通胀高位企稳，工业生产增速稳健。英国通胀预期上行，零售工业小幅改善。

货币政策方面，美联储 9 月会议声明宣布 10 月开始渐进式缩表，耶伦演讲为货币政策双向变化均留出较大余地。欧洲央行 9 月决议对削减 QE 计划展开讨论，德拉吉对退出 QE 政策时点和欧元升值的态度偏鹰。英格兰央行预计未来数月会开启加息。

权益类投资

9 月 A 股市场运行稳健，中小板表现相对强势，其他各指数窄幅震荡，全月上证综指下跌 0.35%，沪深 300 上涨 0.38%，创业板指上涨 0.95%，中小板指上涨 3.21%。

9 月市场资金面偏暖，两融余额继续回升，陆港通资金持续流入，但两市成交量未能持续放大。

9 月 30 日，央行宣布对普惠金融实施定向降准政策，2018 年正式开始实施，虽然该政策对利率影响有限，但短期对市场情绪和流动性预期有正面影响，此外，9 月 PMI 数据超预期表明经济仍有一定韧性，快速下滑风险不大，短期股票市场仍有结构性机会。后续将重点关注三季报情况和十九大后监管动向。

固定收益类投资

9月公布的经济数据整体继续回落，而通胀略有上行，同时伴随着季末资金面重回紧张，收益率曲线再度平坦化。目前利率债期限利差维持在低位，主要原因是短端收益率因流动性紧张而维持在相对高位，同时制约了长端的下行空间。目前短端收益率的下行依赖于央行货币政策态度的转变，预计短期内较难改变。最新1年期国债收益率为3.50%，10年期为3.68%，收益率水平较上月均有所提高。

信用债方面，9月在央行精准维护流动性的情况下，市场预期重燃，但下行幅度较为有限，显示在无重大利好的背景下市场信心并不坚定。同时从行业利差走势来看，钢铁、煤炭、有色等产能过剩行业在评级调整中已展现出分化态势。三季度出台的同业存单及货基监管新规均将于明年起实施，在四季度过渡期内信用债包括同业存单或将出现评级、品种、期限利差分化的情形。

短期看，若在监管政策尚未完全出台之前放松货币政策，会导致金融去杠杆工作“前功尽弃”，因此四季度监管政策的落地情况是影响债券市场的重要因素。若后续经济仍然有下行压力，且去杠杆有所成效，则监管政策的落地反而会为货币政策转向提供条件。而在政策落地之前，资金面则是影响债券市场的主要因素。

二、投资账户收益率

截止日期：2017年9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	2.98%	4.78%	5.98%	15.61%	13.81%	46.37%
和谐 A 型账户	1.78%	2.62%	2.65%	7.25%	7.28%	10.77%
添利 A 型账户	0.74%	0.84%	1.50%	3.15%	1.93%	36.79%
货币 A 型账户	0.30%	0.62%	0.93%	2.62%	3.21%	35.97%
锐取 A 型账户	1.89%	3.93%	2.85%	8.45%	5.60%	93.71%
灵动 A 型账户	-0.33%	0.92%	2.23%	4.23%	2.76%	108.12%

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。