

# 招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2017年10月)

## 一、宏观经济与政策

### 国内方面：

公布的经济数据中，与增长相关的数据与市场预期基本一致，呈现逐步回落的态势。但是，通胀数据出现超预期的上行，投资者对通货膨胀的担忧有所上行。

公布的10月份贷款、社会融资和M2增速都出现低于预期的增长。除了缴税等因素外，也可以看出经济总需求仍然较为疲弱，不支持后续经济增速进一步抬升的判断。

十九大之后，国务院金融稳定发展委员会召开了第一次会议。投资者普遍预期金融监管的态势还是趋严，担心后续会有进一步的措施逐步落地。

### 国际方面：

美国三季度GDP增速超预期，库存和净出口有所改善，但个人消费和固定资产投资拉动作用弱化，亦显示实际总需求仍有隐忧，核心通胀难言回升。

欧元区工业生产持续稳健，PMI维持高位。英国GDP增长超预期，高通胀压力持续。

税改方面，美联储9月会议纪要：对通胀预期和年内加息1次仍存在较大争议与分歧，纪要公布后美元指数一度走弱，临近下旬预算或国会通过，税改再露曙光，市场谨慎乐观；欧央行谨慎开启退出QE路径，不排除根据实际经济与通胀预期状况扩大QE规模或延长QE的可能。

10月海外股市表现良好，新兴国家与发达国家股市普遍上涨。发达国家股票指数和新兴国家股票指数较9月末分别上涨1.70%和2.63%，VIX指数则小幅上升0.29%。

## 权益类投资

10月份，股市表现强劲，各指数普遍上涨，其中蓝筹股表现更为突出。全月上证综指上涨1.33%，沪深300上涨4.44%，中小板指上涨3.51%，创业板指上涨0.15%。

截止10月底，上市公司三季报披露完毕，整体来看A股净利同比增速较中报回升且优于市场预期，对今年盈利驱动的行市有所支撑。十九大后，投资者风险偏好有所提升，虽然市场担心会有新的监管政策出台以及12月美国加息带来扰动，但在国内经济平稳盈利向上的大环境下，股票市场不乏投资机会。

我们维持股市短期存在调整风险，但是中长期继续看好的判断。

## 固定收益类投资

国债收益率在国庆节之后超出市场预期进一步上行，10 月份平均上行约 18 个基点。进入 11 月后，国债收益率仍然进一步上行，10 年期国债收益率一度突破 4%。信用利差则由于信用债的高票息仍具有吸引力，使得信用利差保持稳定，并未随着利率债收益率的上行而扩大。

我们认为债券市场中不同投资者对监管政策是否进一步收紧、通货膨胀加速上行幅度、以及经济复苏程度的预期差异，进而采取的交易策略，以及后续的平仓行为导致了近期利率债市场的波动。

进一步看，我们认为经济基本面不支持国债收益率的进一步上行，在目前的收益率水平上具有长期配置价值。但是，短期内，由于交易行为所导致的收益率波动仍将使得国债收益率在高位震荡，不排除进一步上行的可能。与经济和通胀增速相比，我们更需要关注的是监管政策的后续落地。

## 二、投资账户收益率

截止日期：2017年10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	4.06%	7.15%	9.03%	20.30%	17.15%	52.31%
和谐 A 型账户	4.03%	5.88%	6.75%	11.58%	10.01%	15.23%
添利 A 型账户	-0.03%	0.71%	0.81%	3.12%	1.55%	36.76%
货币 A 型账户	0.32%	0.63%	0.94%	2.95%	3.36%	36.41%
锐取 A 型账户	3.59%	5.55%	7.66%	12.35%	8.04%	100.67%
灵动 A 型账户	1.73%	1.39%	2.66%	6.03%	3.56%	111.72%

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>=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。