

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2019年5月)

一、 宏观经济与政策

5月PMI指数49.4%，较4月回落0.7个百分点，且跌破荣枯线，主要是受新出口订单和生产回落的拖累，供需两端的放缓使经济仍面临下行压力。

5月10日美国对301调查下价值2000亿美元的中国商品加征25%的关税，5月13日，中国推出反制措施，国务院税则委员会决定自6月1日起对已实施加征关税的600亿美元清单美国商品的部分提高加征关税税率，税率为5%、10%、20%、25%不等。

中美贸易摩擦升级引发国内基本面下行与资金流出担忧，人民币汇率出现快速贬值，再度向“7”逼近。

二、 权益市场

5月A股市场在国内政策基调微调及中美贸易摩擦再度出现反复的情况下延续了4月中下旬以来的回调态势，市场情绪低迷，成交量进一步收缩，陆股通资金也大量流出。具体来看，5月上证综指下跌5.84%，沪深300下跌7.24%，中证500下跌7.45%，创业板指下跌8.63%，中证偏股型基金指数下跌5.45%。行业方面除有色金属外，其他行业均有不同幅度回调，其中表现较好的行业为有色金属（1.95%）、农林牧渔（-0.51%）和国防军工（-1.37%），而汽车（-10.02%）、传媒（-9.26%）和商贸零售（-9.03%）跌幅最大。

近期公布的经济数据显示目前经济基本面仍面临较大压力，二季度难言见底，而中美贸易摩擦问题不确定性上升成为近期压制市场风险偏好的主要原因，6月仍需重点关注中美贸易问题的进展，尤其是6月17日美方对3000亿美元中国货物加征关税清单的听证会和28日即将召开的G20会议，若中美贸易问题进一步恶化，预计仍会对市场造成一定冲击，但考虑到国内政策环境偏暖，科创板即将推出，市场若再度因上述中美问题回调，或将提供较好的入场机会。

三、 固定收益市场

5月债券市场收益率在波折中下行，月初中美贸易问题波澜再起、A股大幅下挫推动避

险情绪升温，叠加公布的经济数据表现一般，债券收益率走出一波平坦化下行；月中市场对通胀以及人民币贬值有所担忧，收益率震荡中小幅上行；月末受包商银行接管事件扰动，债券收益率短期冲高，后在央行维稳流动性后再次回落。全月来看，国债收益率曲线平坦化下行，其中1年期国债收益率小幅下行1个基点，10年期国债收益率下行11个基点，30年期国债收益率下行2个基点。国开债走势与国债相近，1年期国开债收益率下行5个基点，10年期国开债下行11个基点。信用债表现优于利率债，信用利差主动收敛，10年期AAA企业债信用利差收敛3个基点至118Bps。

短期包商事件对市场流动性会造成一定冲击，但国内经济下行压力仍在，货币政策在宏观经济明显好转之前收紧的概率较小，海外主要发达经济体增长动能疲弱，全球货币政策重回宽松通道，因此从长期来看，经济增速中枢下移和货币政策整体宽松的环境对债券市场较为友好。

四、 投资账户收益率

截止日期：2019年5月31日

| | 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 (SSK20) | -4.93% | -5.71% | -0.58% | 12.41% | -9.77% | 36.13% |
| 和谐A型账户 (SBL20) | -3.45% | -4.17% | 1.18% | 10.94% | -9.65% | 4.98% |
| 添利A型账户 (SBD20) | 0.34% | -0.10% | 0.19% | 1.57% | 3.37% | 42.37% |
| 货币A型账户 (SMM20) | 0.19% | 0.40% | 0.58% | 1.03% | 2.78% | 43.29% |
| 锐取A型账户 (SSK50) | -6.08% | -5.97% | 0.86% | 13.79% | -12.04% | 69.20% |
| 灵动A型账户 (SSK60) | -4.78% | -6.60% | 2.99% | 14.17% | -10.59% | 91.45% |

1. 上表中所列投资账户收益率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，请您根据自身的风险偏好及风险承受能力进行账户选择。按照风险等级排序，上述账户中锐A和先锋A风险等级较高，其次为灵动A和谐A账户，风险等级较低的是添利A账户和货币A账户。
2. 对于风险承受能力大的客户，建议持有锐取A、先锋A账户、或80%锐取A+20%先锋A的组合；风险承受能力居中的客户，建议持有灵动A、和谐A账户或60%灵动A+40%和谐A的组合；风险承受能力低的客户，建议持有添利A、货币A账户或40%添利A+60%货币A的组合。
3. 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%。

五、 投资账户配置情况

截止日期：2019年5月31日

| | 股票 | 股票型及混合型基金 | 债券型基金 | 货币类资产及其他 | 合计 |
|----------------|-------|-----------|-------|----------|------|
| 先锋A型账户 (SSK20) | - | 84.4% | - | 15.6% | 100% |
| 和谐A型账户 (SBL20) | - | 67.4% | - | 32.6% | 100% |
| 添利A型账户 (SBD20) | - | - | 80.8% | 19.2% | 100% |
| 货币A型账户 (SMM20) | - | - | - | 100.0% | 100% |
| 锐取A型账户 (SSK50) | 76.4% | 0.0% | 0.0% | 23.6% | 100% |
| 灵动A型账户 (SSK60) | 64.5% | 0.0% | 0.0% | 35.5% | 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，我公司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。