

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2019年6月)

一、 宏观经济与政策

6月PMI指数49.4%，与5月持平但仍处在荣枯线以下，制造业活动维持收缩态势，经济下行压力依然较大。

6月10日中办、国办印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》，提出允许将专项债券作为符合条件的重大项目的资本金，项目涵盖铁路、国家及地方高速公路、供电和供气项目等。

6月13日易会满主席在陆家嘴论坛上宣布科创板正式开板，2个月内首批企业将开始上市交易，科创板交易规则也进一步明确；同时易会满主席宣布了9条金融市场开放措施，包括修改QFII和RQFII的规则，开放外资在中国金融市场的准入限制等措施。

美联储于6月20日公布6月议息会议决议，维持联邦基金目标利率区间不变，但开始释放降息信号。

6月28日二十国集团领导人第十四次峰会在日本大阪举行，中美最高领导人进行了会晤，并达成共识重启经贸谈判，美方也不再对中国产品加征新的关税。

二、 权益市场

6月受全球货币宽松预期强化、国内专项债新规刺激以及中美贸易摩擦出现缓和迹象等因素影响，A股市场有所反弹，陆股通资金再次出现较大量的流入，但由于月底的G20会议中美领导人会晤的结果还存在变数，因此市场成交量未出现明显放大，显示投资者仍较为谨慎，观望情绪较浓。具体来看，6月上证综指上涨2.77%，沪深300上涨5.39%，中证500上涨0.78%，创业板指上涨1.88%，中证偏股型基金指数上涨5.20%。行业方面，前期表现突出的农林牧渔跌幅最大(-8.53%)，其次为电力设备(-1.68%)和轻工制造(-1.29%)，涨幅最大的行业为食品饮料(10.77%)、非银金融(10.16%)和餐饮旅游(9.41%)。

6月底G20会议中美最高领导人会晤结果好于市场预期，最大的外部风险短期得以缓解，市场情绪将会有所修复，但国内的经济数据显示经济基本面仍面临较大压力，7月进入中报

业绩披露期，上市公司中报业绩可能也会有压力，因此，7月市场或会有所反弹，但对反弹的高度和持续性目前不宜太乐观，后续需要继续跟进中美贸易谈判进展、中报业绩情况以及7月底中央政治局会议对下半年经济工作和相关政策的定调，此外，还需关注科创板开板是否会对主板造成冲击。

三、 固定收益市场

6月债券收益率整体呈现窄幅震荡、小幅下行态势。短端收益率得益于央行积极投放流动性而有所下行，全球主要发达经济体长期国债收益率纷纷创新低推动了国内长端收益率的下行。全月来看，国债收益率曲线平坦化下行，其中1年期国债收益率下行4个基点，10年期国债收益率下行5个基点，30年期国债下行7个基点。国开债收益率曲线呈陡峭化下行，1年期国开债收益率大幅下行14个基点，10年期国开债下行9个基点。信用债表现优于国债，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116Bps。

近期债券走势较为纠结，缺乏明确的方向，主要与地方债供应放量、对流动性宽松的持续性存疑以及下半年宏观经济增速不明朗有关。长期来看，我们认为经济下行趋势压力仍在，在全球经济增长动能减弱、全球贸易保护主义抬头影响下，出口增速下滑压力较大；房地产投资虽然在一季度仍保持高位增长，但随着政治局会议重新强调“房住不炒”以及今年棚改计划减半、货币化安置退潮后，房地产投资增速下行的概率较大；2019年基建投资增速或触底回升，但在严控地方政府隐性债务的背景下，基建投资资金来源较为有限，基建投资仅会发挥托底作用；货币政策在宏观经济明显好转之前收紧的概率较小。此外，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。长期经济增速中枢下移和货币政策整体宽松对债券市场较为友好。

四、 投资账户收益率

截止日期：2019年6月30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)	4.73%	-0.44%	-1.25%	17.72%	-0.54%	42.56%
和谐A型账户 (SBL20)	3.94%	0.36%	-0.39%	15.31%	-1.56%	9.12%
添利A型账户 (SBD20)	0.62%	0.96%	0.52%	2.20%	4.77%	43.25%
货币A型账户 (SMM20)	0.16%	0.35%	0.56%	1.19%	2.65%	43.52%
锐取A型账户 (SSK50)	2.92%	-3.33%	-3.22%	17.11%	-3.77%	74.14%
灵动A型账户 (SSK60)	3.11%	-1.81%	-3.69%	17.73%	-0.89%	97.41%

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： $(\text{期末投资单位价格} - \text{期初日投资单位价格}) / \text{期初日投资单位价格} * 100\%$ 。

五、投资账户配置情况

截止日期：2019 年 6 月 30 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)	-	85.2%	-	14.8%	100%
和谐A型账户 (SBL20)	-	70.2%	-	29.8%	100%
添利A型账户 (SBD20)	-	-	79.5%	20.5%	100%
货币A型账户 (SMM20)	-	-	-	100.0%	100%
锐取A型账户 (SSK50)	78.0%	0.0%	0.0%	22.0%	100%
灵动A型账户 (SSK60)	61.9%	0.0%	0.0%	38.1%	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、现金等不同类型的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。