

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2019年7月)

一、 宏观经济与政策

7月制造业PMI指数49.7%，较上月回升0.3点，为4月以来的首次回升，其中生产和新订单指数上行，但PMI指数仍低于荣枯线，显示经济仍有下行压力。

7月30日中共中央召开政治局会议，会议对当前的经济形势判断为“经济下行压力加大”，在压力之下政治局会议重提“六稳”，稳增长诉求上升，但会议首次提出“不将房地产作为短期刺激经济的手段”，意味着短期房地产政策易紧难松。

7月30至31日，中美双方在上海举行第十二轮中美经贸高级别磋商并计划在9月进行下一轮经贸磋商。

美联储7月议息会议通过下调联邦基金目标利率25BP至2%-2.5%的决定，符合市场预期，但在新闻发布会上，美联储主席鲍威尔表示降息旨在防范下行风险，不认为目前处于漫长的降息周期之初。

二、 权益市场

7月市场整体在冲高回落后呈窄幅震荡态势。月初受中美重启贸易谈判影响，市场出现短暂跳升，但随后在对科创板即将上市是否会分流资金、美非农数据超预期是否会影响美国降息以及国内上市公司中报业绩是否会爆雷等问题的担忧下，投资者仍十分谨慎，市场窄幅震荡，成交量也依然保持在低位。具体来看，7月上证综指下跌1.56%，沪深300上涨0.26%，中证500下跌0.95%，创业板指上涨3.90%，中证偏股型基金指数上涨2.35%。行业方面，跌幅最大的行业为有色金属(-4.92%)、石油石化(-4.56%)和钢铁(-4.33%)，涨幅最大的行业为农林牧渔(8.08%)、电子元器件(6.36%)和国防军工(4.14%)。

7月政治局会议确认了经济下行压力，同时也显示了政策具有一定定力，8月市场大概率仍是在流动性充裕，但经济数据和政策难超预期的环境下运行，市场风险偏好也难以有显著提升，因此市场预计仍为震荡行情。中美贸易谈判在曲折中进行，虽然仍会对市场造成扰动，但影响力边际减小，8月需重点关注的是上市公司的中报业绩，若出现机构“抱团”的

核心资产业绩不达预期，将会对市场造成冲击。

三、 固定收益市场

7月初资金面异常宽松，DR001跌至0.70%以下，叠加达沃斯论坛上总理提及降准降息，债券收益率迎来一波下行。随后市场情绪较为纠结，缺乏明确方向，债券收益率呈现窄幅波动。全月来看，债券收益率曲线平坦化下行。其中1年期国债收益率下行2个基点，10年期国债收益率下行7个基点，30年期国债下行4个基点；1年期国开债收益率大幅下行5个基点，10年期国开债下行8个基点。信用债表现略优于利率债，1年期、10年期AAA企业债收益率分别下行6个基点和8个基点，信用利差小幅主动收敛。

8月初以来，随着中美贸易摩擦进一步升级，市场风险偏好进一步下沉，推动债券收益率迎来一波快速下行，再次触及年内收益率低点。但国内政策利率未跟随美联储降息而调整，短期内可能会抑制收益率下行空间。长期来看，我们认为国内宏观经济下行趋势压力仍然不小，在全球经济增长动能减弱、贸易摩擦升级组合下，下半年出口增速下滑压力较大；7月底政治局会议首次提出“不将房地产作为短期刺激经济的手段”，显示通过放松地产刺激经济的可能较小，叠加今年棚改计划减半、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，随着全球主要经济体重回降息通道，打开了国内货币政策放松的空间。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7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)	2.27%	7.10%	1.82%	20.40%	3.39%	45.80%
和谐A型账户 (SBL20)	1.20%	5.19%	1.56%	16.69%	0.99%	10.43%
添利A型账户 (SBD20)	0.56%	1.19%	1.53%	2.77%	4.02%	44.06%
货币A型账户 (SMM20)	0.20%	0.36%	0.55%	1.40%	2.54%	43.80%
锐取A型账户 (SSK50)	4.20%	7.24%	0.73%	22.02%	1.88%	81.45%
灵动A型账户 (SSK60)	0.72%	3.85%	-1.11%	18.57%	1.22%	98.82%

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 7 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)	-	90.4%	-	9.6%	100%
和谐A型账户 (SBL20)	-	70.7%	-	29.3%	100%
添利A型账户 (SBD20)	-	-	79.6%	20.4%	100%
货币A型账户 (SMM20)	-	-	-	100.0%	100%
锐取A型账户 (SSK50)	83.4%	0.0%	0.0%	16.6%	100%
灵动A型账户 (SSK60)	63.6%	0.0%	0.0%	36.4%	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。