

## 招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2019年8月)

### 一、 宏观经济与政策

8月制造业PMI指数49.5%，较上月回落0.2个百分点，持续位于荣枯线以下，供需两端均偏弱，经济仍面临较大压力。

为深化利率市场化改革，提高利率传导效率，推动降低实体经济融资成本，中国人民银行决定改革完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制。自2019年8月20日起，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心于每月20日公布贷款市场报价利率，贷款市场报价利率报价行应于每月20日9时前，按公开市场操作利率（主要指中期借贷便利利率）加点形成的方式，向全国银行间同业拆借中心报价。全国银行间同业拆借中心按去掉最高和最低报价后算术平均的方式计算得出贷款市场报价利率。

国务院金融委8月31日会议指出，要继续实施好稳健的货币政策，保持流动性合理充裕和社会融资规模合理增长，将加大宏观经济政策的逆周期调节力度。

### 二、 权益市场

8月市场先抑后扬，中美贸易摩擦升级及人民币汇率破7对市场造成一定冲击，市场出现回调，但随后在国内政策的催化下，市场又有所回暖，市场成交量也随之有所放大。受MSCI扩大A股纳入比例的影响，沪深港通北上净流入资金223亿元。具体来看，8月上证综指下跌1.58%，沪深300下跌0.93%，中证500下跌0.34%，创业板指上涨2.58%，中证偏股型基金指数上涨2.64%。行业方面表现有所分化，防御性板块和业绩确定性强的成长子板块表现突出，而周期类板块跌幅较大，其中涨幅最大的行业为食品饮料（8.68%）、医药（7.05%）和电子元器件（4.42%），跌幅最大的行业为房地产（-5.99%）、钢铁（-5.93%）和银行（-5.67%）。

中报业绩显示企业盈利总体仍处在回落趋势中，8月PMI数据也显示宏观经济仍面临较大压力，在基本面的制约下，市场难有大级别的反弹。但市场目前对中美贸易问题改善的期待较低，即使再出现恶化，对市场的影响也会边际弱化，另外考虑到国庆临近，若外围风险增加，国内政策会更为友好，因此在没有新的超预期风险因素出现的情况下，市场也难以回

到8月初的低点。总体来说，我们认为9月市场整体还是会以区间震荡为主，重点寻找结构性机会。

### 三、 固定收益市场

出于对宏观经济的悲观预期以及资金面有所收敛，8月债券收益率呈现先下后上、整体平坦化下移态势。月初川普提出对剩下的3000亿美元中国出口商品征收关税，市场风险偏好下移，叠加美国国债利率快速下行，带动了国内债券收益率在8月上半月迎来快速下行，10年期国债一度行至3.0%以下；下半月机构获利了结冲动下收益率略有回调。其中1年期国债收益率持平于7月底，10年期国债收益率下行10个基点，30年期国债大幅下行15个基点；国开债受政金债纳入商业银行同业监管传闻影响，表现弱于国债，1年期国开债收益率大幅上行11个基点，10年期国开债下行6个基点。信用债中短端品种表现出色，尤其是3年期和5年期品种收益分别下行17、20个基点，中短端信用利差收敛，长端信用利差走扩。

近期央行推出了在MLF利率基础上加点的LPR报价机制，同时国常会上李克强总理提出要降低实体经济融资成本1个百分点，基于此市场开始期待央行下调MLF利率。在此之前，市场观望情绪浓厚，债券收益率料在短期内难以打开下行空间。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8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)	3.14%	5.48%	10.46%	24.17%	12.58%	50.37%
和谐A型账户 (SBL20)	3.74%	4.98%	9.12%	21.06%	10.61%	14.56%
添利A型账户 (SBD20)	0.53%	1.10%	1.73%	3.32%	4.95%	44.82%
货币A型账户 (SMM20)	0.16%	0.36%	0.52%	1.56%	2.42%	44.04%
锐取A型账户 (SSK50)	3.14%	7.47%	10.60%	25.85%	11.74%	87.14%
灵动A型账户 (SSK60)	4.03%	4.77%	8.04%	23.35%	10.58%	106.83%

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 70%锐取 A+30%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8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)	-	90.7%	-	9.3%	100%
和谐A型账户 (SBL20)	-	80.4%	-	19.6%	100%
添利A型账户 (SBD20)	-	-	88.2%	11.8%	100%
货币A型账户 (SMM20)	-	-	-	100.0%	100%
锐取A型账户 (SSK50)	85.5%	0.0%	0.0%	14.5%	100%
灵动A型账户 (SSK60)	70.9%	0.0%	0.0%	29.1%	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。