

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2019年9月)

一、宏观经济与政策

9月制造业 PMI 指数 49.8%，较上月回升 0.3 个百分点，虽然仍处于荣枯线以下，但整体景气较上月有所改善，也好于市场预期的 49.6%。

1-8 月规模以上工业企业利润总额同比增速-1.7%，较 1-7 月持平。其中 8 月当月增速从 7 月的 2.6% 下滑转负至-2.0%，主要受工业生产销售增速放缓、工业品出厂价格降幅扩大及超强台风不利因素等多重影响。

中国人民银行决定于 2019 年 9 月 16 日全面下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点(不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司)。在此之外，为促进加大对小微、民营企业的支持力度，再额外对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率 1 个百分点，于 10 月 15 日和 11 月 15 日分两次实施到位，每次下调 0.5 个百分点。此次降准释放长期资金约 9000 亿元，其中全面降准释放资金约 8000 亿元，定向降准释放资金约 1000 亿元。

9 月 19 日至 20 日，中美双方经贸团队在华盛顿举行副部级磋商，就共同关心的经贸问题开展了建设性的讨论。双方还讨论了牵头人 10 月份在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商的具体安排。双方同意将继续就相关问题保持沟通。

二、权益市场

9 月市场先扬后抑，在政策宽松预期提升、中美贸易摩擦边际出现缓和迹象的影响下，投资者风险偏好有所提升，市场延续了 8 月的上涨态势。但 9 月中下旬，在国内政策低于预期、经济数据未见改善及维稳窗口期即将结束的情况下，市场出现了回调。具体来看，9 月上证综指上涨 0.66%，沪深 300 上涨 0.39%，中证 500 上涨 1.11%，创业板指上涨 1.03%，中证偏股型基金指数上涨 0.61%。行业方面表现有所分化，TMT 板块表现突出，周期及消费板块相对逊色，其中涨幅最大的行业为通信(6.97%)、电子元器件(6.82%)和计算机(3.46%)，跌幅最大的行业为农林牧渔(-8.49%)、国防军工(-5.77%)和有色金属(-4.40%)。

10 月市场不确定性增强：首先 10 月进入三季报披露期，在宏观经济周期下行的背景下，上市公司业绩也面临较大压力，前期受市场追捧的新兴产业是否能得到业绩印证以及预期较高的消费龙头是否会出现不达预期的情况都需要重点关注；其次，中美贸易摩擦虽然对 A 股市场的影响边际减弱，但谈判情况以及摩擦是否会向其它领域蔓延还是会对市场风险偏好产生影响；最后，海外市场的风险也不容忽视，A 股外资参与比例在不断提高，若海外市场出现风险导致外资阶段性流出也会对市场造成冲击。综上，我们认为 10 月市场环境较 3 季度会更为复杂，但考虑到政策面依然友好，市场整体预计仍为震荡行情，后续将密切关注上述不确定因素的发展情况以及政策端的变化。

三、 固定收益市场

9 月债券收益率呈现先下后上的走势，全月来看收益率曲线陡峭化上移。月初因国常会上李克强总理提出“加快落实降低实际利率水平的措施，及时运用普遍降准和定向降准等政策工具”后市场憧憬降准和下调 MLF 利率，债券收益率平坦化下移。随后因 MLF 到期续作时央行未下调利率令投资者的货币宽松预期落空，叠加猪油共振的担忧，债券收益率出现明显回调。

短期而言，受制于猪价上涨压力，国内货币政策难以进一步宽松，抑制了债券收益率下行的空间。但需关注海外黑天鹅事件对风险偏好下移的影响。长期来看，国内宏观经济仍有下行压力，在全球经济增长动能减弱、贸易摩擦升级组合下，出口增速下滑的压力或将开始显现；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，房地产投资对经济增长的拉动作用将逐渐减弱；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，低利率环境或将维持较长一段时间。

四、投资账户收益率

截止日期：2019年9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）	1.21%	4.38%	6.75%	25.67%	13.74%	52.25%
和谐A型账户（SBL20）	1.23%	5.01%	6.27%	22.54%	11.12%	16.01%
添利A型账户（SBD20）	0.15%	0.68%	1.25%	3.47%	4.79%	45.10%
货币A型账户（SMM20）	0.17%	0.33%	0.54%	1.74%	2.39%	44.35%
锐取A型账户（SSK50）	0.71%	3.91%	8.41%	27.28%	13.43%	89.55%
灵动A型账户（SSK60）	-0.69%	3.48%	4.24%	22.87%	10.15%	106.35%

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50%锐取A+50%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50%灵动A+50%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9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）	-	90.7%	-	9.3%	100%
和谐A型账户（SBL20）	-	81.0%	-	19.0%	100%
添利A型账户（SBD20）	-	-	81.6%	18.4%	100%
货币A型账户（SMM20）	-	-	-	100.0%	100%
锐取A型账户（SSK50）	87.5%	0.0%	0.0%	12.5%	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≥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。