

## 招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2019年10月)

### 一、宏观经济与政策

10月制造业 PMI 指数 49.3%，较上月回落 0.5 个百分点，且低于市场预期，新订单、生产等主要分项均有所回落，虽有部分季节性因素，但仍然说明经济下行压力仍存。

10月公布的9月CPI同比上涨3.0%。食品价格上涨11.2%，涨幅较8月上升1.2个百分点；其中猪肉上涨69.3%，较上月扩大22.6个百分点，影响CPI上涨1.65个百分点。非食品价格上涨1%，较8月继续回落0.1个百分点，影响CPI上涨约0.82个百分点。9月PPI同比继续回落至-1.2%。其中，生产资料价格下降2%，降幅扩大0.7个百分点；生活资料价格上涨1.1%，涨幅扩大0.4个百分点。

10月公布的2019年3季度GDP同比增速6.0%，较2季度继续回落，创下1992年1季度以来的新低。

10月10日至11日中美双方举行了新一轮的高级别经贸磋商。双方在农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得了实质性进展。双方讨论了后续磋商安排，同意共同朝最终达成协议的方向努力。

10月28日至31日，中国共产党第十九届中央委员会全体会议第四次全体会议举行。会议强调制度建设，提出坚持和完善中国特色社会主义制度、推进国家治理体系和治理能力现代化的总体目标，坚持以供给侧结构性改革为主线，加快建设现代化经济体系。

美联储于北京时间10月31日凌晨公布2019年10月议息会议声明，联储以8:2的投票结果通过本次政策决定——降息25bp，下调联邦基金利率区间至1.5%-1.75%，实现三连降，符合此前市场预期。

### 二、权益市场

10月市场整体呈现冲高回落后重回震荡的格局。国庆节后一周，受节前利空提前反应、中美磋商有序推进的影响，市场出现一波反弹；但随后公布的经济数据显示宏观经济压力仍然较大，9月单月数据虽有改善，但市场对其持续性较为担心，此外CPI破3%也引发市场广泛关注，

担忧货币政策会受其制约，致使市场上涨动能不足，开始回调整盘。具体来看，10 月上证综指上涨 0.82%，沪深 300 上涨 1.89%，中证 500 下跌 0.48%，创业板指上涨 2.69%，中证偏股型基金指数上涨 2.36%。行业方面，受猪周期持续高景气影响，农林牧渔强势上涨 12.83%，其他涨幅靠前的行业有家电（4.68%）、医药（4.47%）和银行（4.29%），跌幅最大的行业为有色金属（-4.72%）、国防军工（-4.54%）和电力设备（-2.64%）。

上市公司三季报显示非金融上市公司业绩增速仍为负增长，但负值有所缩小，业绩圆弧底或在逐步形成。但 10 月 PMI 又出现回落，且低于市场预期，让市场对基本面是否已见底开始回升仍持怀疑态度，需关注 11 月中将公布的 10 月经济金融数据作进一步验证。食品价格快速上升推动 CPI 破 3%引发市场广泛关注，市场普遍预期 CPI 在未来几个月将突破 4%，会对货币政策形成掣肘。不过 11 月底 MSCI 扩容生效将促使外资持续流入，中美磋商目前也在向好的方向发展。综上，我们认为市场整体仍为震荡行情，但振幅相较 10 月或有所扩大。

### 三、 固定收益市场

近期猪肉价格快速上涨带动 CPI 达到 3%且市场预期后续 CPI 仍有不小的上行压力，同时公布的 9 月份宏观数据显示经济短期企稳，中美磋商亦在推进，令市场担忧货币政策或受制于通胀压力难以放松、经济存在阶段性企稳或反弹的可能性，引发 10 月份债券收益率大幅回调。

近期猪肉价格的上涨以及短期经济数据的企稳令投资者担忧收益率还有进一步的回调压力，尤其是负债端不稳定的交易盘对今年四季度以及明年一季度的债市仍然谨慎。但我们认为经过前期回调，目前 30 年期国债 3.90%左右的收益率继续大幅上行的空间有限，已经具备较好的配置价值，且市场普遍预期长期收益率仍有进一步下行空间。

### 四、 投资账户收益率

截止日期：2019 年 10 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) | 2.04%  | 3.28% | 6.52% | 28.24% | 25.17% | 55.36%  |
| 和谐A型账户 (SBL20) | 3.29%  | 4.56% | 8.46% | 26.57% | 25.03% | 19.82%  |
| 添利A型账户 (SBD20) | -0.07% | 0.08% | 0.62% | 3.40%  | 4.74%  | 45.01%  |
| 货币A型账户 (SMM20) | 0.17%  | 0.35% | 0.51% | 1.91%  | 2.32%  | 44.60%  |
| 锐取A型账户 (SSK50) | 1.61%  | 2.34% | 5.58% | 29.33% | 26.17% | 92.61%  |
| 灵动A型账户 (SSK60) | 1.43%  | 0.72% | 4.96% | 24.62% | 21.61% | 109.29% |

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10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) | -     | 87.5%     | -     | 12.5%    | 100% |
| 和谐A型账户 (SBL20) | -     | 82.2%     | -     | 17.8%    | 100% |
| 添利A型账户 (SBD20) | -     | -         | 81.7% | 18.3%    | 100% |
| 货币A型账户 (SMM20) | -     | -         | -     | 100.0%   | 100% |
| 锐取A型账户 (SSK50) | 90.0% | 0.0%      | 0.0%  | 10.0%    | 100% |
| 灵动A型账户 (SSK60) | 72.2% | 0.0%      | 0.0%  | 27.8%    | 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。

招商信诺人寿保险有限公司

**CIGNA & CMB LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED**

深圳市深南大道 7088 号招商银行大厦 31 楼 518040

31/F, China Merchants Bank Tower, 7088 Shennan Boulevard, Shenzhen, China 518040

电话+86 (755) 8319 6209   [www.cignacmb.com](http://www.cignacmb.com)

全国统一客服热线：95362