

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2019年11月)

一、宏观经济与政策

11月制造业 PMI 指数 50.2%，较上月回升 0.9 个百分点，明显超出市场预期，时隔 7 个月重回扩张区间。主要分项指标中新订单、生产双双走强，价格回落，库存好转。但此改善是否能持续还需进一步验证。

11月公布的 10月 CPI 同比上涨 3.8%，高于前值的 3.0%。PPI 同比继续回落 0.4 个百分点至-1.6%。

央行发布今年 3 季度货币政策执行报告，未来政策方面，央行认为我国不存在持续通胀或通缩的基础，但仍会注意通胀引导，防止通胀预期发散。央行将继续实施稳健的货币政策，加强逆周期调节，妥善应对经济短期下行压力，同时坚决不搞“大水漫灌”。

11月 20 日，美联储公布 10 月 FOMC 会议纪要，大多数委员认为 10 月降息后，短期内不用进一步降息，除非经济发生重大变化，否则当前利率是合适的，所有委员都不同意实施负利率，认为负利率不是提振美国经济的有效工具。

二、权益市场

11 月市场震荡回调，虽然月底 MSCI 年内第三次提高 A 股纳入比例吸引外资持续流入，但受 10 月宏观经济数据再度走弱，CPI 继续攀升制约货币政策放松空间的影响，11 月市场整体表现较为疲弱，成交量进一步下滑。具体来看，11 月上证综指下跌 1.95%，沪深 300 下跌 1.49%，中证 500 下跌 0.46%，创业板指下跌 0.38%，中证偏股型基金指数下跌 0.84%。行业方面，上个月涨幅居前的农林牧渔出现大幅回调，下跌 9.86%，其他跌幅靠前的行业有纺织服装(-4.60%)、餐饮旅游(-4.16%)和商贸零售(-3.86%)，涨幅最大的行业为建材(5.16%)、汽车(4.60%)和电子元器件(3.03%)。

11 月 PMI 数据改善超预期，但市场仍持谨慎态度，需要后续数据持续验证。中美谈判仍存在较大的不确定性，今年的强势板块近期回调也对市场风险偏好产生压制，短期市场缺乏有力反弹的催化。但逆周期调控政策托底经济使得市场下行空间也有限。因此我们认为市场短期将

相对弱势，但回调中可以逐步开始为明年布局。本月重点关注即将公布的 11 月金融经济数据、中美贸易谈判进展及中央经济工作会议。

三、 固定收益市场

11 月在 PMI、社融和经济数据都低于预期、央行超预期下调 MLF 和公开市场回购利率推动下，市场对通胀压力上升导致货币政策转紧的担忧有所弱化，债券收益率从 10 月底的高点显著下行。

我们认为短期内债券市场仍将窄幅震荡，一方面，央行的“降息”操作封杀利率上行空间，另一方面，明年 CPI 继续攀升的压力以及地方债发行对债市仍有一定压力，令债券收益率上有顶下有底。

四、 投资账户收益率

截止日期：2019 年 11 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)	0.73%	2.79%	4.03%	29.18%	25.30%	56.50%
和谐A型账户 (SBL20)	-0.50%	2.77%	4.03%	25.93%	22.17%	19.22%
添利A型账户 (SBD20)	0.57%	0.51%	0.66%	4.00%	4.31%	45.84%
货币A型账户 (SMM20)	0.15%	0.33%	0.50%	2.07%	2.26%	44.82%
锐取A型账户 (SSK50)	-1.49%	0.10%	0.82%	27.40%	22.31%	89.74%
灵动A型账户 (SSK60)	-1.91%	-0.51%	-1.20%	22.24%	17.52%	105.30%

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 40%锐取 A+60%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 30%灵动 A+70%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 11 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)	-	88.1%	-	11.9%	100%
和谐A型账户 (SBL20)	-	81.8%	-	18.2%	100%
添利A型账户 (SBD20)	-	-	82.5%	17.5%	100%
货币A型账户 (SMM20)	-	-	-	100.0%	100%
锐取A型账户 (SSK50)	92.3%	0.0%	0.0%	7.7%	100%
灵动A型账户 (SSK60)	78.8%	0.0%	0.0%	21.2%	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。