

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2018年10月)

一、宏观经济与政策

10月官方制造业PMI 50.2，低于前值的50.8，也低于市场预期的50.6。10月规模以上工业增加值同比增长5.9%，较上月回升0.1个百分点，1-10月规模以上工业增加值累计同比增长6.4%，与上月持平。10月社会消费品零售总额同比增长8.6%，较上月回落0.6个百分点。1-10月社会消费品零售总额累计同比增长9.2%，较1-9月回落0.1个百分点。10月出口（以美元计）同比增长15.6%，预期11.7%，前值14.5%；进口增长21.4%，预期14.5%，前值14.3%。对比10月的新出口订单指数以及今年秋季广交会的成交数据，投资者仍然担心出口超预期是因为出口商在美国提高关税前抢出口。

10月新增人民币贷款6970亿元，预期9000亿元，前值13800亿元。10月社会融资规模增量7288亿元，比上年同期少4716亿元，预期1.3万亿，前值2.21万亿。

10月CPI 2.5%，与市场预期一致，持平于上月。10月PPI同比从上月的3.6%回落至3.3%，与市场预期一致。投资者预期，在内需较弱的大背景下，年内通货膨胀不是主要风险点，但需关注流动性陷阱下的滞胀风险。

政策方面关注财政政策落地的力度，随着10月宏观经济数据的公布，市场上已经出现降息的呼吁，需关注该预期的形成。

二、权益市场

10月，股票市场受经济数据、企业盈利低于预期，股票质押风险上升及外围市场波动的影响震荡下跌并跌破2500点创股灾以来的新低。虽然国内陆续有降准、高层讲话维稳市场预期，纾解上市公司股权质押问题等的政策频频释放暖意，但市场整体仍表现低迷，未能出现大家所预期的反弹行情。

市场对11月美国中期选举结束以及G20峰会中美领导人会谈后的中美关系有较为乐观的预期，但若美国方面态度再出现反复，短期对市场仍会造成冲击。此外，考虑到经济和企业盈利增速向下的拐点已现，投资者风险偏好大幅提升的概率很小，在市场反弹过程中卖方力量预计会逐渐强于买方力量，这也会制约反弹的高度。

近期，在政策放松的背景下，低价股和“壳资源”股受到市场追捧。这一方面说明市场整体

的风险偏好有所提升，有益于缓和和刺激投资者的情绪；但是，我们对这样炒作持有谨慎的态度。虽然市场指数会随着这样的投资热情上涨，但是我们不建议“追涨”。

三、 固定收益市场

10 月份债券收益率全线下行，收益率曲线趋于陡峭化。国庆节后央行意外降准以及外围市场股市暴跌带动避险情绪升温；中下旬公布的经济数据不及预期、政治局会议确认经济下行压力以及央行呵护流动性等一系列因素推动债券收益持续下行。

高等级信用债利差 10 月进一步收窄，或与长久期信用债一级发行稀缺，而保险等配置盘配置刚性有关。

我们预计短期内在权益市场反弹预期下，股债跷跷板或将导致交易盘短暂性撤离债券市场，利率债收益率将有所上行。但是，中长期看，收益率下行的压力仍然非常大：一方面是因为高等级信用债，尤其是长久期品种供给有限而需求较大；另一方面宏观经济数据的进一步疲弱已经产生降息预期。

四、 投资账户收益率

截止日期：2018 年 10 月 31 日

2018-10-31	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)	-7.28%	-7.11%	-12.02%	-17.34%	-18.54%	24.06%
和谐A型账户 (SBL20)	-8.21%	-7.51%	-12.39%	-17.62%	-16.87%	-4.21%
添利A型账户 (SBD20)	-0.02%	0.28%	-0.08%	1.47%	1.19%	38.39%
货币A型账户 (SMM20)	0.24%	0.45%	0.73%	2.94%	3.56%	41.26%
锐取A型账户 (SSK50)	-8.67%	-8.99%	-14.42%	-23.16%	-24.04%	52.43%
灵动A型账户 (SSK60)	-8.15%	-8.13%	-12.52%	-20.44%	-18.84%	71.84%

1. 上表中所列投资账户收益率及本报告以下提及的投资账户表现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，投资建议请咨询您的理财顾问。
2. 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%。

*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 \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层次的本金安全，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。