

# 招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2016年10月)

## 一、宏观经济与政策

### 国内方面：

国家统计局公布三季度主要经济指标，三季度 GDP 同比增长 6.7%，与二季度持平；1-9 月全国规模以上工业增加值同比增长 6%，前值 6%；1-9 月全国固定资产投资同比增长 8.2%，前值 8.1%；1-9 月社会消费品零售总额同比增长 10.7%，前值 10.6%；9 月份，以人民币计价，我国进出口总额为 21679.2 亿， 同比-2.4%

9 月新增人民币贷款高于预期，房贷仍是主力，企业融资需求改善。房地产市场火爆继续推动居民中长期贷款增速提升，企业投资意愿回升，中长期贷款反弹。

近期，上海多个部门就房地产企业土地融资出台了多项调控政策，合力监管的效果开始显现，在监管持续发力下，上海多家银行针对土地市场的“夹层融资”已被全面叫停。

10 月 28 日，中央政治局会议分析研究当前经济形势和经济工作。对于今后的政策，会议指出：要有效实施积极的财政政策，要坚持稳健的货币政策，在保持流动性合理充裕的同时，注重抑制资产泡沫和防范经济金融风险。

### 国际方面：

美国刚刚公布 3 季度 GDP 首次估计值，年化环比增长 2.9%，好于市场普遍预期的 2.5%，较 1 季度的 0.8%，2 季度的 1.4% 显著反弹。

欧央行宣布了最新的利率决议，维持三大利率不变，维持每月 800 亿欧元购债规模不变。同时，欧央行既没有调整 QE 规则，也没有宣布延长 QE。由于会议结果并无出人意料之处，市场反应平淡，欧洲股市、债市、黄金价格仅小幅波动。

## 权益类投资

十月份仅有 16 个交易日，市场整体走势较为稳健，指数均有一定幅度的上涨；其中，上证综指上涨 3.19%，深证成指上涨 1.29%，创业板指上涨 0.46%，中小板指上涨 1.73%。行业表现来看，建筑材料、机械设备等行业的涨幅居前；传媒、商业贸易、房地产等行业的涨幅相对靠后。受益于季末月初货币市场资金利率趋降、经济基本面短期延续企稳态势以及假期期间周边市场上涨行情的催化，市场在假期后演绎出反弹行情。

随着指数反弹至年线附近，资本流出压力上升；加上人民币连续贬值、经济稳中有忧、货币资金利率反弹等因素的影响下，短期市场大概率将走出阶段高位盘整的走势。建议投资者根据自身的风险偏好配置我公司不同类型的投连产品。

## 固定收益类投资

十月份受资金面、汇率等多重因素影响下，债券收益率呈现先下后上的走势。节后前两周市场预期房地产调控政策出台和经济下行压力将导致债券配置需求增加，债券收益率无视资金面紧张一路下行。最后一周受人民币贬值造成的资金面进一步趋紧以及表外理财纳入广义信贷测算消息的影响，收益率出现明显回调。整月来看，短端配置收益率以上行为主，长端收益率仍出现不同程度下行，收益率曲线进一步平坦化。利率债方面，1年期国债收益率上行1个基点，10年期国债上行2个基点；1年期国开债上行16个基点，10年期国开债上行5个基点。信用债方面，短久期高等级信用债因其利率债属性较强，上行幅度较大，长久期低等级信用债因流动性较差而反应滞后。1年期AAA级、AA+级和AA级企业债分别上行10、13和8个基点，10年期AAA级、AA+级和AA级企业债均下行8个基点。

短期来看，受制于美元加息和国内通胀回升，央行进一步放松货币政策的可能性较低，我们认为未来两个月资金面或仍将趋紧，债券市场收益率易上难下。但长期来看，经济下行压力仍在，支持债券收益率进一步下行。建议稳健型投资者继续持有我司投连产品。

## 二、投资账户收益率

截止日期：2016年10月31日

账户名称	过去 1 个月	过去 2 个月	过去 3 个月	今年以来	过去 1 年	成立以来
先锋 A 型账户	1.05%	0.65%	2.78%	-7.97%	0.41%	29.96%
和谐 A 型账户	1.53%	0.83%	2.04%	-7.23%	-1.67%	4.83%
添利 A 型账户	0.38%	0.41%	0.67%	1.93%	3.44%	34.71%
货币 A 型账户	0.19%	0.35%	0.55%	1.91%	2.38%	32.00%
锐取 A 型账户	1.31%	0.71%	1.92%	-10.68%	-8.43%	85.85%
灵动 A 型账户	0.95%	0.27%	1.72%	0.18%	1.37%	104.44%

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/gonggao.html>。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>=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。