

# 招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2018年6月)

## 一、宏观经济与政策

### 国内方面:

中国上半年 GDP 同比增长 6.8%，其中一季度同比增长 6.8%，二季度同比增长 6.7%。6 月规模以上工业增加值同比增 6%，前值 6.8%；6 月社会消费品零售总额同比增 9%，前值 8.5%；6 月固定资产投资累计同比增 6%，前值 6.1%；房地产开发投资累计同比增 9.7%，前值 10.2%；房屋新开工面积累计同比 11.8%，创年内新高；商品房销售额累计同比 13.2%，创年内次高。以美元计价，中国 6 月出口同比增长 11.3%，前值 12.6%；进口同比增长 14.1%，前值 26%；6 月贸易顺差 416 亿美元，前值 249 亿美元。6 月末我国外汇储备余额 31121.3 亿美元，较 5 月微增 15.1 亿美元，扭转此前两个月的连续下跌趋势。

价格数据方面，6 月 CPI 1.9%，前值 1.8%。6 月 PPI 同比上涨 4.7%，增速创年内新高，前值 4.1%。我们初步判断食品价格、石油价格是主导推动因素。

融资数据方面，6 月新增人民币贷款 1.84 万亿元，环比增长 60%，同比增 19.5%。6 月新增社融 1.18 万亿元，环比增 55%，同比回落 33.4%。6 月 M2 同比增 8%，创历史新低。

政策面上，随着中美贸易争端的深化，国内陆续出台多项政策给予“对冲”。后期，在货币政策维持中性和去杠杆总基调不变的情况下，我们可以关注财政政策的“积极”程度。考虑到政策效果显现需要时间，以及掣肘之处颇多，我们认为政策的效果需要进一步观察。

### 国际方面:

美国 6 月新增非农就业 21.3 万，低于前值的 24.4 万。6 月制造业 PMI 60.2，高于前值 58.7，连续 2 个月上升。

欧元区 6 月制造业 PMI 高位维持在 54.9，低于前值的 55.5，连续第 6 个月下滑；失业率从 2013 年 5 月的高位 12.1%持续下滑至 2018 年 5 月的 8.4%。英国 6 月制造业 PMI 54.4，高于前值 54.3，连续 2 个月上升。最新的 5 月失业率数据为 4.2%，为 2011 年底以来的低点。

日本 2018 年 6 月 PMI 53.0，高于于前值 52.8，连续 20 个月处于扩张区域。失业率自 2010 年 4 月创出 5.4 的高点后持续下滑，最新的 2018 年 5 月失业率仅为 2.3%。

整个 6 月美元指数上涨 0.57%，MSCI 新兴市场指数大幅下跌 4.57%，MSCI 发达市场指数微跌 0.17%。美国股市表现一般，标普 500 上涨 0.48%，道琼斯工业指数下跌 0.59%，纳斯达克上涨 0.92%。欧洲股市表现较弱，德国 DAX 下跌 2.37%，法国 CAC40 下跌 1.39%，富时 100 下跌 0.54%。日经 225 上涨 0.46%。

## 权益类投资

6 月份股市出现大幅度的下跌，主要市场指数均下跌 8%左右。下跌的主要原因是：中美贸易冲突出现反复，在端午节之后美方提出对价值 500 亿美元的中国进口商品征收 25%的关税，A 股股权质押风险蔓延等。

沪深 300 等市场指数自 6 月 19 日起出现一波快速下跌，跌幅超过 10%。目前，市场指数有逐步企稳的迹象，但仍然存在反复，比如美方在 7 月 11 日又提出追加对价值 2000 亿美元的中国进口商品征收 10%的关税。

## 固定收益类投资

债券收益率在 6 月份窄幅波动，收益率曲线呈现熊平走势。短端收益率受季度末资金面紧的影响，上升幅度较大；中长端收益率波动较小。跨过季度末后，资金价格的回落带动债券收益率在 7 月大幅下行，其中 1 年期国债下行约 10 个基点，1 年国开债下行约 25 个基点；10 年国债上行约 7 个基点，10 年国开下行约 9 个基点。

6月27日央行宣布将于7月份执行降准。与第一次降准信息公布后债券价格迅速拉升相比，该次降准操作没有给债券市场带来大的扰动。投资者普遍预期央行会采取公开市场操作对冲降准，而不是直接的货币放松。此外，市场目前预期年内央行仍有2次的降准操作。

## 二、投资账户收益率

截止日期：2018年6月30日

账户	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	-4.99%	-1.81%	-3.43%	-4.48%	3.79%	43.34%
和谐A型账户	-4.60%	-0.57%	-2.18%	-4.67%	2.73%	10.85%
添利A型账户	-0.72%	-0.46%	-0.25%	0.36%	1.45%	36.73%
货币A型账户	0.29%	0.63%	0.92%	1.89%	3.79%	39.81%
锐取A型账户	-5.93%	-3.83%	-5.03%	-9.40%	-3.92%	80.96%
灵动A型账户	-6.97%	-5.73%	-6.53%	-8.20%	-2.16%	99.18%

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： $(\text{期末投资单位价格} - \text{期初日投资单位价格}) / \text{期初日投资单位价格} * 100\%$ 。

\*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，投资管理人也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，投资管理人也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利，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。