

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2018年8月)

一、宏观经济与政策

国内方面:

金融数据方面, 8月当月新增人民币贷款 12800 亿元, 较上月减少 1700 亿元, 较去年同期增加 1900 亿元; 当月新增社会融资 15215 亿元, 较上月增加 4800 亿元, 较去年同期减少 376 亿元; M2 余额增速 8.2%, 较上月回落 0.3 个百分点。市场解读, 新增贷款低于市场预期, 但由于非标融资的边际改善以及债券融资的改善, 整体新增社融高于市场预期。

经济数据方面, 8月工业增加值同比增加 6.1%, 较上月增加 0.1 个百分点, 主因低基数效应; 固定资产投资累计增速 5.3%, 较前 7 月累计增速回落 0.2 个百分点, 但 8 月单月增长 4.6%, 较 7 月改善 1.7 个百分点; 8 月社零增长 9%, 较 7 月回升 0.2 个百分点, 其中家电销售改善明显, 汽车则下跌 3.2%。按美元计价, 8 月出口同比增长 9.8%, 与市场预期的 10% 基本一致, 比 7 月 12.2% 的增速下滑 2.4 个百分点。进口同比增长 20%, 高于市场预期的 17.7%, 低于 7 月份的 27.3%。8 月中国外汇储备下降 82 亿美元, 至 31097 亿美元, 而上月则为上升 58 亿美元。市场分析, 8 月美元走强带来的负向估值效应可能是外储下降的主要原因。从整体来看, 需求三驾马车中仅消费回升, 投资和进出口均回落, 经济下行趋势暂未改观。

价格数据方面, 8 月 CPI 从上月的 2.1% 进一步上升至 2.3%, 高于市场预期的 2.1%。分项数据显示, 食品涨价是 CPI 上升的主要原因。PPI 从上月的 4.6% 回落至 4.1%, 且高于市场预期的 4.0%, 高基数是主要原因。受自然灾害和疫病影响, 通货膨胀指数在 8 月份上行, 9 月和 10 月因为临近两节, 价格指数可能会进一步上行; 但是考虑到总需求仍然疲弱, 目前市场和投资者关注的重点不在通货膨胀风险。

宏观经济政策上, 除了出台措施进一步推动资金进入实体经济以支持基础设施建设和国内投资外, 减税是近期讨论的热点。短期内, 我们需要关注央行是否会在美联储加息后进行相应的货

币政策调整。

国际方面：

美国 8 月新增非农就业 20.1 万，高于前值的 15.7 万，也高于预期的 19.0 万。8 月制造业 PMI61.3，高于前值的 58.1，也高于市场预期，并创 2004 年以来的新高。

欧元区 8 月制造业 PMI 高位维持在 54.6，低于前值的 55.1，也低于市场预期的 55.2，重回下滑趋势；失业率从 2013 年 5 月的高位 12.1%，持续下滑至 2018 年 7 月的 8.2%，与 6 月持平。英国 8 月制造业 PMI52.8，低于前值的 53.8，连续两个月下滑。最新的 7 月失业率数据为 4.0%，为 2011 年底以来的新低，与上月持平。

日本 8 月制造业 PMI52.5，高于前值的 52.3，连续 24 个月处于扩张区域。失业率自 2010 年 4 月创出 5.4 的高点后呈持续下滑态势，最新的 2018 年 7 月失业率仅为 2.5%，与上月持平。

整个 8 月美元指数上涨 0.62%，全球市场主要股票指数表现分化，其中 MSCI 新兴市场指数下跌 2.9%，MSCI 发达市场指数上涨 1.04%。受益经济高景气，美国股市表现强劲，标普 500 上涨 3.03%，道琼斯工业指数上涨 2.16%，纳斯达克上涨 5.71%。在经济景气回落及英国脱欧谈判影响下，欧洲股市疲弱，德国 DAX 下跌 3.45%，法国 CAC40 下跌 1.9%，富时 100 下跌 4.08%。日经 225 上涨 1.38%。

权益类投资

受经济数据低于预期、贸易摩擦升级、海外市场动荡以及汇率快速贬值的影响，投资者风险偏好急剧下降，8 月，股票市场各指数均出现较大幅度下跌，平均跌幅超过 5%，公募基金等机构投资者重仓的消费、医药等行业调整幅度居前。市场成交量也进一步萎缩至 2016 年初熔断以来的最低点。

9月以来，股票市场表现仍然比较低迷。一方面，外患没有变化，贸易冲突的问题悬而未决，美联储进一步升息及强美元对新兴市场的扰动；另一方面，内忧更甚，投资者觉得宏观经济政策和行业政策的“主线”不明朗，随之产生了不一致，甚至是情绪化的判断和预期，进而导致了相关板块和行业的大幅波动。

我们认为对股市的判断是：短期没有必要过于悲观，中长期内不确定因素仍然较多；即短期看反弹，中长期仍然是震荡市。

固定收益类投资

8月，资金面整体保持宽松。货币市场利率在月初达到历史性低位，1年以内的国债收益率达到1.9%左右。随后，在月中税期和地方债密集发行的扰动下，资金价格有所上行。受此影响，债券短端收益率低位回升。长端收益率则多空因素交织，公布的经济数据延续前期颓势、中美贸易摩擦反复推动债券收益下行，但通胀预期升温、新兴市场汇率贬值以及地方债大量发行对债市产生反向扰动。整月来看，收益率曲线有所上移，且陡峭化。信用债走势与利率债基本保持一致，收益率曲线陡峭化上行。信用利差变动不大，至8月底10年期AAA企业债信用利差128个基点，小幅走扩5个基点。

短期内，预计收益率曲线下行压力受到抑制。主要影响因素包括债券供给增加，前期收益率下行较快、通胀有所抬头，美国国债收益率上行（10年期重回3%附近），以及9月份的联储大概率再次加息。

二、投资账户收益率

截止日期：2018年8月31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	-5.29%	-6.82%	-11.47%	-10.99%	-6.03%	33.56%
和谐A型账户	-5.28%	-6.57%	-10.86%	-10.93%	-4.84%	3.57%
添利A型账户	-0.36%	0.93%	0.20%	1.29%	1.62%	37.99%
货币A型账户	0.28%	0.58%	0.87%	2.48%	3.74%	40.63%
锐取A型账户	-5.97%	-7.45%	-12.94%	-16.15%	-11.91%	67.48%
灵动A型账户	-4.78%	-6.10%	-12.65%	-13.80%	-10.43%	87.03%

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。