

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2018年9月)

一、宏观经济与政策

国内方面：

3 季度 GDP 同比增 6.5%，低于 2 季度的 6.7%。前 3 季度 GDP 同比增长 6.7%，低于上半年的 6.8%。9 月规模以上工业增加值同比增 5.8%，前值 6.1%；1-9 月规模以上工业增加值同比增 6.4%，增速较 1-8 月份回落 0.1 个百分点。1-9 月固定资产投资同比增长 5.4%，比 1-8 月份小幅回升 0.1 个百分点；其中房地产开发投资同比增 9.9%，比 1-8 月回落 0.2 个百分点。9 月社会消费品零售总额同比名义增长 9.2%，比 8 月高 0.2 个百分点；1-9 月同比增长 9.3%，与 1-8 月持平。9 月出口（以美元计）同比增长 14.5%，预期 8.2%，前值 9.8%；进口增长 14.3%，预期 15.3%，前值 20%；贸易顺差 316.9 亿美元，前值 279.1 亿美元。

9 月社会融资规模增量 2.21 万亿元，同比少增 397 亿元；调整前口径（不含地方政府专项债）下，新增社融 1.47 万亿元，同比少增 5000 多亿元。9 月新增金融机构贷款 1.38 万亿元，同比多增 1100 亿元。

9 月 CPI 同比 2.5%，高于前值的 2.3%，创 7 个月新高。9 月 PPI 同比 3.6%，创 5 个月新低，前值 4.1%。

国际方面：

美国 3 季度 GDP 年化环比增 3.5%，高于市场预期的 3.3%，但低于前值的 4.2%。9 月新增非农就业 13.4 万，低于前值的 20.1 万，也低于预期的 18.5 万。9 月制造业 PMI 59.8，低于前值的 61.3，也低于市场预期的 60.0。

欧元区 9 月制造业 PMI 回落至 53.2，低于前值的 54.6，也低于市场预期的 54.5，延续下滑

趋势；失业率从 2013 年 5 月的高位 12.1%，持续下滑至 2018 年 8 月的 8.1%，较 7 月下降 0.1 个百分点。英国 8 月制造业 PMI53.8，高于前值的 52.8，逆转此前连续两个月的下滑趋势。最新的 8 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 PMI53.1，高于前值的 52.5，连续 25 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 9 月失业率仅为 2.4%，比上月低 0.1 个百分点。

整个 9 月美元指数上涨 0.07%，全球市场主要股票指数表现分化，但涨跌幅度均不大。MSCI 新兴市场指数下跌 0.76%，MSCI 发达市场指数上涨 0.39%。受益经济高景气，美国股市整体表现仍强劲，标普 500 上涨 0.43%，道琼斯工业指数上涨 1.90%，纳斯达克下跌 0.78%。欧洲股市整体表现尚可，德国 DAX 下跌 0.95%，法国 CAC40 上涨 1.60%，富时 100 上涨 1.05%。日经 225 在强劲经济支持下上涨 5.49%。

权益类投资

9 月中下旬，A 股在贸易争端告一段落，政策预期提升，以及 A 股在 MSCI 指数中份额提升及加入罗素指数等正面因素带动下迎来一波久违的反弹行情。该次反弹主要由大盘蓝筹股，特别是金融股带动，而中小创的表现仍然滞后。截止 9 月底，自反弹低点起上证指数上涨约 5.6% 左右，投资者信心得到一定的恢复，预期国庆节后将维持强势。

但是，随着国庆期间外围市场的动荡以及节后美股的大幅调整，即使在央行降准和财政部研究进一步降负减税的政策利好下，A 股仍然快速下挫，上证指数跌破“熔断”以来的低点，创下近年新低，目前在 2600 左右。

维持股市技术性反弹的判断不变。

固定收益类投资

9月，国债收益率曲线上行且平坦化。上行压力：通胀预期再起、基建重启的政策刺激；下行动力：经济数据的疲弱、央行的流动性宽松。在地方债发行量大增的情况下，国债收益率在9月出现较大幅度的波动。

高等级信用债利差有所收窄。受近期违约事件，等级债信用利差走扩。

展望后市，一方面，货币政策宽松的效果有限、通胀压力上升、以及美元国债收益率上行抑制债券收益率的下行；另一方面，股市的大幅下挫使得避险需求增加，以及经济基本面下行趋势未变也给收益率提供了支撑。债券收益率短期波动加大、长期看跌。

二、投资账户收益率

截止日期：2018年9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	0.18%	-5.12%	-6.66%	-10.84%	-8.58%	33.80%
和谐A型账户	0.77%	-4.55%	-5.85%	-10.25%	-5.78%	4.36%
添利A型账户	0.31%	-0.06%	1.24%	1.60%	1.19%	38.42%
货币A型账户	0.21%	0.48%	0.79%	2.69%	3.64%	40.92%
锐取A型账户	-0.36%	-6.30%	-7.78%	-16.46%	-13.85%	66.88%
灵动A型账户	0.02%	-4.77%	-6.08%	-13.78%	-10.12%	87.06%

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。