

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2015年12月)

一、宏观经济与政策

国内方面：

国家发改委日前下发《关于简化企业债券申报程序 加强风险防范和改革监管方式的意见》，进一步放松企业债发行要求。随着今年以来企业债、交易所公司债等品种发行门槛的持续降低，信用债一级市场有望逐步迈入“注册制”的新时代。

国际货币基金组织(IMF)主席拉加德宣布，正式将人民币纳入IMF特别提款权(SDR)货币篮子，决议将于2016年10月1日生效。这为人民币国际化扫清剩余障碍。人民币在SDR的权重为10.92%，美元在SDR的权重为41.73%，欧元在SDR的权重为30.93%，日元为8.33%，英镑为8.09%。

财政部12月17日发布《关于实施政府和社会资本合作项目以奖代补政策的通知》称，政府和社会资本合作(PPP)项目以奖代补政策自2016年起施行，执行期限暂定3年。对中央财政PPP示范项目中的新建项目，财政部将在项目完成采购确定社会资本合作方后，按照项目投资规模给予一定奖励。

日前人民银行召开会议，称为进一步完善宏观审慎政策框架，更加有效地防范系统性风险，发挥逆周期调节作用，并适应资产多元化的趋势，人民银行从2016年起将现有的差别准备金动态调整和合意贷款管理机制“升级”为“宏观审慎评估体系”。

国际方面：

“央行中的央行”国际清算银行(BIS)认为，大宗商品价格大跌和中国经济增长放缓削弱了新兴市场企业的借贷能力，三季度新兴市场海外举债骤减 98%就是迹象之一，尽管本季度金融市场料将相对平稳，美联储加息还会伤害新兴市场。

美国公布的GDP数据和失业数据均强，表明美国仍在经济复苏的轨道之上。美国一年期国债收益率曾在加息前迅速拔高，“自行”加息 25 个 bp，但随后又逐渐回落掉一半涨幅，同样反映了市场对美国的信心。联邦基金利率期货显示，市场判断美联储有 60%概率于明年三月再度加息。

英国三季度GDP环比从 0.5%下修至 0.4%，同比相应降至 2.05%。短期经济数据的低于预期是判断加息推后的直接原因。

权益类投资

12月A股市场面对美国加息、国内新股发行以及国内经济继续疲态、资金外流等诸多因素，仍

在震荡中上行。其中，上证指数全月上涨 2.72%；沪深 300 指数全月上涨 4.62%；创业板指全月上涨 1.55%。市场减持禁令在 12 月份依然有效，A 股市场维持一个净增持的状态；市场对 2016 年的春季行情有一定的预期，带动市场的震荡上行。

今年一月份市场减持禁令到期在即，甄待政策的及时对冲，而且市场预期的新股发行 1 月份处于真空期的假设被证伪，所以 2016 年 1 月份的 A 股市场的波动会加剧，个股的分化会更加明显，建议回避一些前期涨幅过高的个股，控制好仓位，灵活配置，根据自己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

12 月债券市场在高收益资产缺乏、“钱多”的配置行情带动下，收益率走出一波快速下行行情。虽在长端不断下行的过程中，受美联储加息、IPO 重启和信用风险暴露等因素的扰动，债券收益率曾出现纠结状态，但最终在机构配置资金持续扫货下，收益率突破了前期低点。12 月 1 年期国债利率下行 28 个基点至 2.3%，国开债下行 43 个基点至 2.4%；10 年期国债利率下行 22 个基点至 2.82%，国开债下行 30 个基点至 3.13%。信用债跟随利率债大涨，信用利差大幅压缩，由于信用事件频发，高等级信用债表现优于中低等级品种。1 年期品种中，高等级品种收益率下行约 36-39 个基点，AA 和 AA-收益率分别下行 22 个基点和 3 个基点；3 年期和 5 年期品种中，高等级品种收益率下行约 48-61 个基点，中低等级品种收益率下行 29-38 个基点；7 年期品种收益率下行约 34-43 个基点。

前瞻地看，央行维持流动性宽松的意图不变，经济基本面复苏存疑，有利于利率维持低位。同时，去产能、调结构将导致市场无风险收益率下行，投资者风险偏好降低，这也有助于打开债券收益率下行的空间。但 16 年债市面临的风险因素加大，在利率已至低位的环境下，应适当降低预期，谨慎操作。建议稳健的投资者继续持有我公司债券型投连产品。

二、投资账户收益率

截止日期：2015年12月31日

账户名称	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	2.61%	9.10%	20.43%	40.44%	40.44%	41%
和谐 A 型账户	2.53%	6.00%	17.38%	32.85%	32.85%	13%
添利 A 型账户	1.52%	1.49%	3.12%	-8.70%	-8.70%	32%
货币 A 型账户	0.24%	0.46%	0.70%	3.38%	3.38%	30%
锐取 A 型账户	-0.36%	2.53%	13.04%	18.60%	18.60%	108%
灵动 A 型账户	1.57%	1.19%	6.60%	26.93%	26.93%	104%

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 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：2007/07/31

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：2007/07/31

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：2007/07/31

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：2007/07/31

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。