

# 招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2016年3月)

## 一、宏观经济与政策

### 国内方面：

经济增长仍有隐忧，CPI 涨幅超预期，PPI 虽然在大宗商品价格上行和基数的带动下有所上升，但去产能仍然制约 PPI 的回暖。投资虽然上行，但资金到位情况仍然不理想。房地产库存 2 月份继续上行。M2 出现回落，年度 13% 的 M2 目标制约了信贷的投放。

固定资产投资累计同比增速为 10.2%，较 2015 年全年增速提升了 0.2%。其中，基建投资累计同比增长 15%，较去年底下滑了 1.5%；房地产投资累计增长 3%，提升了 2%；制造业投资增长 7.5%。下滑了 0.6%。

1-2 月全国地产销售面积同比增速升至 28.2%。3 月以来地产销售仍在回升，上、中旬主要 26 城市地产销量同比分别增长 110.5% 和 93.3%，而 15 个典型 2、3 线城市销量增速也在 70% 以上，预示着 3 月全国地产销量增速或继续大幅上升。

1-2 月全国财政收入同比增长 6.3%，主要受金融业和进出口税收大幅下滑拖累。全国财政支出同比增长 12%，增速高于财政收入，但较 2015 年下降 3.8%，显示政策稳增长。

### 国际方面：

美联储 3 月议息会议维持利率在 0.25%-0.5% 不变，但下调 2016 年加息预测次数至 2 次，低于 15 年 12 月预测的 4 次。

欧洲央行宣布同时降低三大利率，扩大 QE 规模。在负利率的基础上，下调隔夜存款利率 10 个基点，达 -0.4%；下调主要再融资利率 5 个基点，至 0；下调隔夜贷款工具利率 5 个基点，至 0.25%。在 QE 方面，由于欧洲原有 QE 范围已经无法满足目前需求，欧洲央行决定扩大 QE 规模至 800 亿欧元，QE 范围也将扩大至非银行企业债券；同时欧洲央行也将计划长期的融资操作。

## 权益类投资

3 月市场大幅反弹。其中，上证综指最终收于 3003.92 点，涨幅 11.75%；沪深 300 收于 3218.09 点，涨幅 11.84%；中小板指收于 6864.80 点，涨幅 14.45%；创业板指收于 2238.29 点，涨幅 19.05%。从行业表现看，非银金融、电气设备、国防军工等行业涨跌幅靠前；采掘、钢铁、银行等行业涨跌幅位于后三位。美联储鸽派论调、新增个人投资者连续第五周超过 40 万户、以及国内政策面对资本市

场的呵护，使得市场的风险偏好逐步回升。

短期来看，由于美联储加息预期降温、国内经济企稳弱改善，叠加资本市场监管呵护，市场近期或仍有震荡上行的动力，但震荡幅度可能会加剧。建议投资者控制仓位，并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

今年以来债市走势纠结，目前市场主要观点仍是长多短空，配合机构配置需求上升。导致今年债市虽有调整，但幅度无法扩大。3月以来在工业企业盈利改善、经济短期企稳、和美国加息延缓下，市场风险偏好获得回升。尽管经济数据出现回暖迹象，但整体数据的边际改善对违约风险较高的公司个体而言并无显著帮助，风险事件持续暴露是债市的潜在风险。截至3月31号，1年期国债收于2.09%，较2月末下降17个基点；10年期国债收于2.84%，较2月末下降1个基点。1年期和10年期国开债分别收于2.41%和3.24%。前者较2月末下行3个基点，后者较2月末上行6个基点，收益率曲线陡峭化。

前瞻的看，经济基本面企稳预期加强，货币政策边际收紧，债券供给增加和信用事件频发可能会在一定程度上导致债券市场出现调整。在目前的利率水平下，利率短期向上的风险略高。但投资市场缺少有吸引力的可替代资产，债券仍是安全性较高的投资品种。因而建议谨慎操作，控制仓位，控制波动风险加强对冲。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：2016年3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	10.61%	11.28%	-12.89%	-12.89%	-6.56%	23.01%
和谐 A 型账户	4.99%	7.22%	-9.94%	-9.94%	-0.01%	1.77%
添利 A 型账户	1.82%	1.86%	-0.34%	-0.34%	-15.80%	31.72%
货币 A 型账户	0.20%	0.41%	0.62%	0.62%	2.92%	30.32%
锐取 A 型账户	8.46%	6.73%	-15.67%	-15.67%	-13.64%	75.47%
灵动 A 型账户	4.27%	4.03%	-6.41%	-6.41%	4.97%	90.99%

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。