

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2016年12月)

一、宏观经济与政策

国内方面：

中央经济工作会议指出，2017年财政政策要更加积极有效，货币政策要保持稳健中性；要在增强汇率弹性的同时，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定；要把防控金融风险放到更加重要的位置，着力防控资产泡沫，确保不发生系统性金融风险等。

财政部表示，2017年继续实施积极的财政政策，支持央企处置“僵尸企业”；财政政策要更加积极有效，继续实施减税降费政策，适度扩大支出规模，促进经济运行保持在合理区间。

央行表示将于2017年一季度评估时开始正式将表外理财纳入广义信贷范围，以合理引导金融机构加强对表外业务风险的管理。

发改委正式印发《市场化银行债权转股权专项债券发行指引》，作为积极稳妥降低企业杠杆率的重要配套措施。《指导意见》明确指出，“支持符合条件的实施机构发行专项用于市场化债转股的金融债券，探索发行用于市场化债转股的企业债券，并适当简化审批程序。”

国际方面：

本月召开的美联储议息会议决定加息25bp，将联邦基金利率从0.25%-0.5%区间提升至0.5%-0.75%区间，而且，按美联储给出的利率预测，明年将加息3次。同时，美国通胀有所回升，11月CPI同比1.7%，符合市场预期，高于上期值1.6%，核心CPI同比2.1%，低于市场预期的2.2%，跟上期持平；11月PPI环比0.4%，高于市场预期的0.1%以及上期值0%，核心PPI环比0.4%，高于市场预期的0.2%以及上期值-0.2%。

美国2016年12月份ISM制造业PMI为54.7%，环比上升1.5个百分点。其中，新订单指数为60.2%，环比上升7.2%；产出指数为60.3%，环比上升4.3个百分点；就业指数为53.1%，环比上升0.8个百分点；原材料库存指数为47%，环比下降2个百分点。

欧元区12月制造业PMI初值54.9，高于市场预期的53.7以及上期值53.7，其中，德国12月制造业PMI初值55.5，高于市场预期的54.5以及上期值54.3，法国12月制造业PMI初值53.5，高于市场预期的51.8以及上期值51.7。同时，欧元区12月ZEW经济情绪调查指数18.1，高于上期值15.8；德国12月ZEW经济现况指数为63.5，高于市场预期的59以及上期值58.8。另外，欧元区11月CPI同比终值0.6%，符合市场预期，高于上期修正值0.5%。

英央行议息会议决定维持货币政策不变，维持关键利率 0.25%，以及资产购买规模 4350 亿英镑和企业债购买规模 100 亿英镑。同时，英国 11 月 CPI 同比 1.2%，高于市场预期的 1.1% 以及上期值 0.9%；英国 10 月 ILO 失业率 4.8%，与市场预期及上期值持平。另外，日本 10 月机器订单同比 -5.6%，低于市场预期的 -4.9% 以及上期值 4.3%；墨西哥央行宣布加息 50 个基点，将隔夜利率从 5.25% 提升至 5.75%，超出市场预计的加息 25 个基点。

权益类投资

受险资监管全面收紧、美联储加息和金融去杠杆下货币政策的边际收紧的影响，12 月 A 股市场普遍下探，主板下跌幅度小于创业板。其中，上证综指下跌 4.5%，深证成指下跌 7.58%，中小板指下跌 6.23%，创业板指下跌 10.12%。分行业来看，除石油石化板块月度表现相对较好，全月上涨 3.73% 外，其余板块出现不同程度下跌。其中表现最差的行业分别是计算机、传媒和家电行业，跌幅分别达到 10.82%、10.03% 和 8.35%。

目前来看，市场担忧的 1 月份人民币较大的贬值压力并未出现，前期的利空因素逐渐趋于缓和。年初或是供给侧改革深入推进的政策发布期，有利于市场风险偏好提升，我们认为市场有望迎来一段较为有利的时期。建议具有一定风险偏好的投资者继续持有我司相关投连产品。

固定收益类投资

12 月份在流动性冲击的影响下债券市场一路下跌，公募基金遭遇大额赎回、机构代持违约曝光令债市信任体系崩塌、叠加美联储加息等事件令债券市场雪上加霜，12 月 15 日开盘国内国债期货全线跌停，利率债收益率直接跳升 20 个基点以上，信用债流动性几乎丧失。12 月 20 日 10 年期国债收益率更攀升到年内高点 3.37%。后续随着国海代持事件在监管机构的协商下得到解决，市场恐慌情化解，再加上央行在公开市场上大量投放资金，资金利率和长端收益率双双回落。整月来看，1 年期国债收益率上行 35 个基点，10 年期国债收益率上行 6 个基点。信用债跟随利率债走出先上后下行情，信用利差有所扩大。1 年期 AAA 级企业债收益率上行 45 个基点，10 年期品种上行 60 个基点。

展望后市，1 月份受春节企业取现需求和人民币贬值压力的影响，流动性压力犹存，债券收益率短期内或仍有一定上行压力。春节过后，需密切关注流动性状况。如流动性压力缓解，叠加机构配置压力，可能会给债券市场带来喘息机会。

二、投资账户收益率

截止日期：2016年12月31日

账户名称	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	-2.95%	-2.73%	-1.71%	-10.48%	-10.48%	26.41%
和谐 A 型账户	-2.44%	-1.66%	-0.16%	-8.78%	-8.78%	3.09%
添利 A 型账户	-1.40%	-1.54%	-1.17%	0.35%	0.35%	32.63%
货币 A 型账户	0.21%	0.39%	0.58%	2.31%	2.31%	32.51%
锐取 A 型账户	-4.46%	-3.95%	-2.69%	-14.21%	-14.21%	78.51%
灵动 A 型账户	-2.57%	-2.37%	-1.44%	-2.19%	-2.19%	99.61%

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/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：

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。