

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2017年12月)

一、宏观经济与政策

国内方面：

统计局公布了中国 2017 年 12 月及全年宏观经济数据。2017 年我国 GDP 同比增长 6.9%，七年来首次提速。2016 年 GDP 同比增长 6.7%，2017 年政府 GDP 目标为 6.5%。2017 年 12 月规模以上工业增加值同比增长 6.2%，前值 6.1%，全年同比增 6.6%，前值 6%，创 14 年以来新高。2017 年固定资产投资同比增 7.2%，房地产开发投资同比增 7.0%，房屋新开工面积同比增 7.0%，商品房销售额同比增长 13.7%。2017 年社会消费品零售总额累计同比增 10.2%，2016 年为 10.4%。2017 年 12 月，按美元计价出口同比增速为 10.9%，前值 12.3%；进口同比增速 4.5%，前值 17.7%；贸易盈余 547 亿美元，前值 402 亿美元。

价格指数方面，2017 年 12 月 CPI 同比上涨 1.8%，较前月上涨 0.1 个百分点；PPI 同比增长 4.8%，较前月下滑 0.9 个百分点。低基数效应下，2018 年 CPI 或有所上行，但通胀压力不大；PPI 在高基数效应下，2018 年大概率将落入下行通道。

银监会发布《关于进一步深化整治银行业市场乱象的通知》指出，各银行业金融机构和各级监管机构要抓住服务实体经济这个根本，严查资金脱实向虚在金融体系空转行为。银监会发布《商业银行委托贷款管理办法》，明确委托贷款资金不得从事债券、期货、金融衍生品、资产管理产品等投资，不得用于股本权益性投资或增资扩股等。保监会印发《关于保险资金设立股权投资计划有关事项的通知》：保险资产管理机构设立投资计划不得直接或变相开展通道业务，不得嵌套投资；股权投资计划的投资收益应当与投资标的经营业绩或收益挂钩，严防以“名股实债”方式，变相抬高实体企业融资成本。一行三会联合发文《规范债券市场参与者债券交易业务的通知（银发[2017]302 号）》明确，债券市场参与者，应将自营、资产管理、投资顾问等各类前台业务相互隔离，不得出借自己的债券账户，不得借用他人债券账户进行债券交易；严禁通过任何形式的“抽屉协议”或通过变相交易、组合交易等方式规避内控及监管要求；应合理控制债券交易杠杆

比率，存款类金融机构自营债券正回购或逆回购余额若超过其上季度末净资产 80%，需向监管部门报告。

国际方面：

美国 12 月新增非农就业 14.8 万，低于前值 25.2 万。12 月制造业 PMI 59.7，高于前值 58.2，维持在扩张区域高位。

欧元区 GDP 连续正增长 17 个季度，12 月制造业 PMI 继续高位攀升至 60.6，失业率从 2013 年 5 月的高位 12.1% 持续下滑至 2017 年 11 月的 8.7%。英国三季度 GDP 同比增 1.5%，延续 14 年底以来的增速下滑态势。12 月制造业 PMI 56.3，低于前值 58.2，仍处于高位。最新的 10 月失业率数据为 4.3，为 2011 年底以来的低点。英国脱欧对欧元区及英国自身的影响需持续观察。

日本三季度 GDP 同比增长 2.1%，GDP 增速自 2016 年 1 季度以来持续上升。12 月 PMI 54.0，高于前值 53.6，连续 15 个月处于扩张区域。失业率自 2010 年 4 月创出 5.4 的高点后持续下滑，最新的 11 月失业率仅为 2.6%。受益于超宽松的货币政策，日本经济处于持续回升阶段。

12 月海外股市表现良好，MSCI 发达市场指数上涨 1.3%，MSCI 新兴市场指数上涨 3.4%。

权益类投资

12 月受年末资金面偏紧和投资者兑现收益的影响，市场整体呈弱势震荡格局，全月上证综指下跌 0.30%，上证 50 下跌 0.11%，沪深 300 上涨 0.62%，中小板指上涨 0.02%，创业板指下跌 1%，成交量较 11 月也有所下滑，市场情绪较为低迷。

新年至今，市场表现强势，上涨综指累计上涨 7.63%。大盘风格表现较好，上证 50 上涨 11.18%，中证 100 上涨 11.40%，沪深 300 上涨 8.91%。

短期在资金面相对宽松，经济和企业盈利数据处于真空期尚不明朗的情况下，板块轮动的春季躁动或可延续，但投资者风险偏好是否能持续提升还需等待基本面情况更加明朗。

固定收益类投资

12 月以来，国债收益率短端受资金市场利率上行而有所抬升，中长端利率基本稳定。国开债整体表现疲弱，收益率曲线继续上行。我们认为，目前市场长期配置资金缺乏配置动力，背后因素是实体融资较强而去杠杆意愿强烈、货币政策稳中偏紧和金融监管愈发趋严。最新 1 年期国债收益率为 3.55%，10 年期为 3.95%。

信用债 12 月以来收益率也呈现全面上行，一级市场发行量较上月同期大幅下降，各品种信用利差出现不同程度上升，但当前信用利差并未有效反应违约风险，更多的是反应流动性状况作出反应。

17 年底以来，一行三会即出台多项监管通知和规范性文件，在强监管态势下预计债市将继续高位震荡，债市企稳需等待监管冲击的影响消退之后。

二、投资账户收益率

截止日期：2017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	1.09%	-1.47%	2.53%	18.71%	18.71%	50.06%
和谐 A 型账户	2.88%	0.91%	4.97%	12.79%	12.79%	16.28%
添利 A 型账户	0.42%	-0.38%	-0.41%	2.72%	2.72%	36.23%
货币 A 型账户	0.30%	0.60%	0.93%	3.56%	3.56%	37.23%
锐取 A 型账户	2.78%	-0.46%	3.12%	11.90%	11.90%	99.75%
灵动 A 型账户	3.90%	2.48%	4.25%	8.70%	8.70%	116.97%

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/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>=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。