

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2017年01月)

一、宏观经济与政策

国内方面:

1月20日,央行公告称,“为保障春节前现金投放的集中性需求,促进银行体系流动性和货币市场平稳运行,人民银行通过‘临时流动性便利’(TLF)操作为在现金投放中占比高的几家大型商业银行提供了临时流动性支持,操作期限28天,资金成本与同期限公开市场操作利率大致相同。”

1月24日,央行上调了6个月、12个月的MLF利率,分别上调10个基点至2.95%和3.1%;2月3日,央行上调了公开市场7天、14天和28天期逆回购利率10个基点,分别至2.35%、2.5%和2.65%,为2015年1月逆回购重启以来首次调升。同时,央行还上调SLF利率,隔夜品种上调35个基点至3.1%,7天和1个月品种均上调10个基点,分别至3.35%和3.7%。

中国2016年四季度GDP同比增6.8%,自2014年二季度以来首次回升;2016年全年GDP同比增6.7%,经济总量突破70万亿元,达到74万亿元。统计局公布2016年国民经济运行保持在合理区间,发展的质量和效益提高;2016年房地产行业对整体GDP的贡献率为6.5%。

财政部发布资管产品增值税政策的补充通知,自7月1日后资管产品运营中发生的增值税应税行为,以资管产品管理人为纳税人,按现行规定缴纳;7月1日前运营过程中发生的增值税应税行为,未缴纳增值税的,不再缴纳。

国际方面:

1月31日,日本央行宣布维持政策利率和购债速度不变。同时日本央行提高了对GDP的预期,将本财政年度GDP预期从去年11月的1.0%提高到1.4%,下一财年从0.9%提升到1.1%,将潜在经济增速从0-0.5%上调至0.5%左右。但日本央行没有调整2017-2018年的通胀预期,仍预计CPI将于2019年3月左右达到2%的目标。行长黑田东彦表示目前讨论退出QQE尚太早。

英国2016年四季度GDP初值同比为2.2%,与三季度持平,高于一二季度。2016年英国GDP增速2.0%,尽管高于美国和欧元区的同期增速,但相比2014-2015年出现了明显下降(分别为3.1%和2.2%)英国1月Markit制造业PMI为55.9,略低于上月的56.1。

1月27日,美国发布的2016年四季度GDP初值年化环比增速1.9%,低于市场预期的2.2%以及上期值3.5%。拖累2016年美国GDP增速仅为1.6%,达到近五年的最低点。但2016年四季度GDP主要是受到净出口拖累,扣除净出口环比增长达到3.6%。

欧元区 2016 年四季度 GDP 初值季调同比为 1.8%，高于市场预期的 1.7%，2016 年三季度也修正为 1.8%。2016 年三四季度 GDP 走高推高欧元区 2016 全年增速达 1.7%，高于美国的 1.6%，这也是自 2008 年以来欧元区增速首次超过美国。2016 年 12 月欧元区失业率也相对 2016 年 11 月下降 0.1%至 9.6%，维持了近 3 年来失业率不断下降的趋势。

权益类投资

在投资者对货币政策的收紧预期和解禁压力影响下，一月份 A 股市场情绪低迷，指数表现有所分化，除上证综指上涨 1.79%报收于 3159.17，其他主板指数呈现不同幅度下跌，其中深成指下跌 1.23%，中小板指下跌 2.02%，中小板指数下跌 3.86%。板块方面，钢铁、银行和国防军工板块涨幅居前，涨幅分别达到 6.27%、4.50%和 4.47%；计算机、通信和综合板块领跌，分别下跌 4.96%、4.80%和 4.61%。

考虑到经济短期下行压力不大、政府对金融去杠杆决心坚决，货币政策仍会维持中性稳健，同时市场缺乏主题性机会带动指数上涨，我们认为 A 股市场短期内仍应谨慎操作。

固定收益类投资

虽然央行在一月份通过公开市场和创新工具大额补充了流动性，但因春节临近产生的取现需求、12 月经济通胀数据平稳以及央行上调政策利率抑制金融机构加杠杆行为，市场对央行进一步收紧货币政策产生担忧，债券市场情绪悲观并出现回调，尤其长端调整幅度明显，收益率曲线陡峭化。利率债方面，1 年期国债收益率小幅上行 3 个基点，10 年期国债上行 34 个基点。信用债收益率整体有所上行，上半月收益率小幅下行，下半月伴随流动性收紧，利差快速反弹，整体波动较大。

春节前投放的大量 MLF、TLF 和逆回购将陆续到期，市场流动性方面仍不容乐观，同时同业存单发行利率高企，意味着金融去杠杆尚未取得成效，我们认为央行仍有较强的意愿收紧流动性并出台一系列加强监管的政策。短期内债券收益率仍然缺乏下行动力。

二、投资账户收益率

截止日期：2017年01月31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	-0.50%	-3.43%	-3.21%	-0.50%	13.79%	25.79%
和谐 A 型账户	-0.29%	-2.72%	-1.95%	-0.29%	8.29%	2.79%
添利 A 型账户	0.45%	-0.95%	-1.10%	0.45%	3.04%	33.23%
货币 A 型账户	0.20%	0.42%	0.60%	0.20%	2.31%	32.78%
锐取 A 型账户	-0.04%	-4.49%	-3.99%	-0.04%	8.54%	78.43%
灵动 A 型账户	0.97%	-1.63%	-1.42%	0.97%	9.78%	101.54%

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。