

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2017年02月)

一、宏观经济与政策

国内方面：

中共中央政治局召开会议，讨论国务院拟提请第十二届全国人民代表大会第五次会议审议的《政府工作报告》稿，会议指出，实现今年经济社会发展目标任务，要稳定和完善的宏观经济政策，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强产业、区域、投资、消费、价格、土地、环保等政策协调配合。

中国 1 月 CPI 同比上涨 2.5%，为三年以来新高，前值 2.1%；PPI 同比上涨 6.9%，连续五月正增长，且为 2011 年 9 月以来新高，前值 5.5%。统计局表示 1 月份 CPI 涨幅受春节因素影响有所扩大，PPI 环比涨幅回落；1 月新增贷款 2.03 万亿元创一年新高，前值 1.04 万亿元；M2 同比增 11.3%，持平于前值；中国 1 月份社会融资规模增量 3.74 万亿元人民币，创历史新高，预期 3 万亿元。

中国人民银行发布 2016 年第四季度中国货币政策执行报告称，下一阶段将实施好稳健中性的货币政策，更好地平衡稳增长、调结构、抑泡沫和防风险之间的关系，为供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。加强对企业债务风险、银行资产质量和流动性变化情况、股票市场异常波动、保险资金运用、房地产泡沫风险、互联网金融、跨境资金流动、跨行业跨市场风险等领域的风险监测分析；探索利率走廊机制，增强利率调控能力；加大市场决定汇率的力度，增强人民币汇率双向浮动弹性。

央行表示根据年度金融机构信贷支农支小情况实行定向降准例行考核，大多银行满足定向降准标准，可以继续享受优惠准备金率；此前未享受定向降准的银行达到定向降准标准，可享受优惠准备金率；部分银行不再满足标准将不能继续享受优惠准备金率，2 月 27 日实施。

国际方面：

美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值为 54.3，仍处于扩张区间，但终结了自 2016 年 9 月以来的连续五个月的上升趋势。2 月服务业 PMI 初值也相对 1 月终值有所回落。2 月密歇根大学消费者信心终值为 96.3，较初值上升 0.6，但扭转了自 2016 年 10 月以来连续 4 个月的上升趋势。劳动力市场保持稳健，2 月 18 日当周首次申请失业金人数小幅上升至 24.4 万，连续第 2 周出现小幅回升，但仍处于 2009 年以来的底位附近。持续领取失业金人数连续两周下行，表明美国劳动力市场可能已接近充分就业水平。

美联储主席耶伦在芝加哥高管俱乐部就经济前景发表讲话，耶伦表示核心通胀为 1.7%，仅略低

于 2% 的目标，而新增就业增速足以维持失业率在 4.8% 的水平；此外，耶伦称在 3 月议息会议上，委员会将评估就业和通胀是否继续朝着预期方向发展，如果情况如预期一样，那么 3 月加息可能是合适的。

欧元区 2 月制造业 PMI 终值 55.5，维持了自 2016 年 8 月以来的持续上升趋势，达到 2011 年 5 月以来的最高值。分国家来看，德国 2 月制造业 PMI 出现上升，而法国则出现小幅回落。欧元区 2 月服务业 PMI 终值为 55.6，较 1 月和 2016 年四季度出现大幅上升，也是 2014 年以来的最高值。分国家来看，法国 2 月服务业 PMI 大幅上升至 56.7，似乎并未受到总统大选勒庞支持率上升的负面影响；德国 2 月服务业 PMI 也有所回暖，高于 1 月，与 2016 年四季度基本持平。德国 2 月 IFO 企业景气指数为 111，高于 1 月，也略高于 2016 年四季度的均值。

2 月美国非农新增就业 23.5 万，虽然略低于 1 月，但高于 2016 年月均值 18.7 万和市场预期值 20.0 万。2 月失业率下降 0.1% 至 4.7%，已连续 10 个月居于 5% 以下；劳动参与率由 62.9% 上升至 63.0%，是 2016 年 4 月以来的最高水平。美国在接近充分就业的低失业率水平仍然保持非农就业高增长，得益于劳动参与率的提升。

权益类投资

A 股市场受经济回暖和通胀预期上升影响，各指数在二月份全线上扬，其中上涨综指上涨 2.61%，深成指上涨 3.38%，中小板和创业板分别上涨 4.48% 和 2.17%。板块方面，综合、建材和家电等大消费类板块表现抢眼，月涨幅分别达到 6.74%、6.27% 和 5.57%；石油石化、非银金融和国防军工板块相对表现较弱，分别下跌 0.55%，小幅上涨 0.45% 和 0.66%，跑输其他板块。

展望 3 月，两会结束后股市维稳意愿减弱，同时美国启动本轮加息周期内的第三次加息概率较大，可能对 A 股市场走势产生一定影响，预计短期内市场仍将震荡盘整以等待经济、政策和海外市场的信号进一步明确。

固定收益类投资

二月份债券收益率冲高回落，进入调整阶段。上旬受节前央行上调逆回购、SLF 和 MLF 等政策利率的价格、货币政策稳健中性的态度被证实以及 PMI 数据好于预期的多重利空因素交织影响，债券收益率不断攀升；后在央行超量续作 MLF、央行工作论文提出过快去杠杆可能冲击流动性问题和同业存单纳入核心负债等消息影响下，市场情绪有所回暖，收益率有所修复。整月来看，债券收益率曲线更趋平坦化。利率债方面，国债表现好于国开债，其中 1 年期国债收益率上行 4 个基点，10 年期国债

下行 5 个基点；1 年期国开债大幅上行 23 个基点，10 年期国开债上行 11 个基点。信用债跟随利率债调整，AAA 级、AA+级和 AA 及企业债收益率平均上行 19、19 和 15 个基点。

纵观 3 月份，我们认为在金融去杠杆、经济数据持续回暖、美国 3 月加息概率大增以及 MPA 考核导致整体资金面易紧难松，债市或将继续以波动调整为主，债券收益率易上难下。

二、投资账户收益率

截止日期：2017年02月28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	2.06%	1.55%	-1.44%	1.55%	15.44%	28.38%
和谐 A 型账户	1.41%	1.12%	-1.35%	1.12%	7.54%	4.24%
添利 A 型账户	0.28%	0.74%	-0.67%	0.74%	3.28%	33.61%
货币 A 型账户	0.27%	0.48%	0.69%	0.48%	2.37%	33.15%
锐取 A 型账户	1.81%	1.77%	-2.76%	1.77%	12.29%	81.67%
灵动 A 型账户	1.17%	2.14%	-0.48%	2.14%	11.32%	103.89%

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。

个券选择：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。