

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2017年03月)

一、宏观经济与政策

国内方面：

2017 年政府工作报告和“十三五规划”纲要草案发布，2017 年目标赤字率持平于 3%，GDP 目标从 16 年的 6.5-7%区间降至 6.5%，CPI 目标仍维持在 3%左右，社融、M2 增速目标从 16 年的 13%左右降至 12%左右。政府工作报告总体精神是稳中求进，强调结构调整，并没有明显的强刺激信号，显示政府已经不再简单的追求经济增速，而是着眼于长远，希望结构调整可以助推经济长期平稳发展。

3 月 16 日中国人民银行在公开市场 7 天、14 天和 28 天期逆回购中标利率均上调 10 个基点；此外央行对 17 家机构开展 3030 亿 MLF 操作，其中 6 个月和 1 年期中标利率分别为 3.05%、3.2%，均较上期上调 10 个基点。央行随后表示观察是否加息要看是否调整存贷款基准利率，公开市场操作和 MLF 中标利率上行并不是加息，中标利率经常在变，并不意味着货币政策取向发生变化。

日前，中共中央、国务院印发通知称，决定设立河北雄安新区，规划范围涉及河北省雄县、容城、安新 3 县及周边部分区域。这是以习近平同志为核心的党中央作出的一项重大的历史性战略选择，是继深圳经济特区和上海浦东新区之后又一具有全国意义的新区，是千年大计、国家大事。

中证登发布了《质押式回购资格准入标准及标准券折扣系数取值业务指引（2017 年修订版）》有关事项的通知，按新老划断原则提高信用债券回购入库标准。其中，4 月 7 日（含）前已上市或是未上市但已公布募集说明书的信用债券入库开展回购，需满足债项和主体评级均为 AA 级（含）以上要求；4 月 7 日（不含）后公布募集说明书的信用债，需满足债项评级 AAA 级、主体评级 AA 级（含）以上要求方能入库。

央行货币政策委员会 2017 年第一季度例会日前召开。会议强调，实施好稳健中性的货币政策，综合运用多种货币政策工具，维护流动性基本稳定，引导货币信贷及社会融资规模合理增长；继续深化金融体制改革，进一步推进利率市场化和人民币汇率形成机制改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

国际方面：

3 月 16 日凌晨 2 点，美联储公布利率决议，宣布加息 25 个基点，符合市场广泛预期。这是美联储自 2016 年 12 月之后的再度加息，也是美联储十年以来的第三次加息。在经济展望中，美联储官员预计，今年还有两次加息。而 2018 年美联储将加息三次。他们还表示，联邦基金利率将在 2019 年年

底达到 3%，接近长期平均水平。这较其去年 12 月的预期有所提前。

美国 3 月新增非农就业人数为 9.8 万，较上月的 21.9 万大幅下降，是 2016 年 6 月以来的最低水平，远不及市场预期的 18 万。相对 2 月新增就业下降幅度最大的依次为建筑、教育医疗、休闲住宿和制造业，其中建筑和休闲住宿就业的下降与 3 月的低温、暴风雪天气密切相关，恶劣的天气至少造成约 5 万个岗位的损失。

美国 3 月 ISM 制造业 PMI 为 57.2，较上月终值 57.7 小幅回落，仍是 2014 年 12 月以来的次高值。3 月 Markit 制造业 PMI 终值为 53.3，连续第 2 个月小幅回落。3 月 ISM 非制造业 PMI 为 55.2，低于 2 月终值 57.6 及预期值 57.0，为 2016 年 10 月以来的最低值，结束了连续 5 个月的上升趋势；3 月 Markit 服务业 PMI 终值为 52.8，也已连续 2 个月出现回落。

欧元区 3 月制造业和服务业 PMI 终值分别为 56.2 和 56.0，分别创下 2011 年 5 月以来最高值和 2011 年 6 月以来最高值，表明欧元区经济处于较为强劲的复苏态势。分国家来看，德国和法国仍在改善，而西班牙和意大利则出现一定程度下滑。

权益类投资

受 3 月底 MPA 考核影响，短期资金面紧张，叠加多个城市出台地产调控政策，导致投资者情绪谨慎，三月 A 股市场整体走弱，不同指数走势有所分化。全月来看，上证综指和创业板指分别下跌 0.59% 和 1.03%，深证成指和中小板指分别上涨 0.36% 和 1.81%。板块方面，风险偏好回落背景下家电、食品饮料等大消费板块领涨市场，分别上扬 4.98% 和 3.34%；综合、传煤和钢铁板块走势低迷，分别下跌 5.96%、4.60% 和 4.06%。

考虑到经济复苏仍在持续，雄安新区的设立是新增长模式的改革探索，有助于提升投资者的风险偏好。我们认为短期内对 A 股市场不必过于悲观。

固定收益类投资

三月份在经济数据向好、MPA 考核以及美联储加息提前影响下，债券市场出现了明显调整，其中短端因资金价格上行影响收益率明显抬升，收益率曲线扁平化上行。利率债表现优于信用债，其中 1 年期国债收益率大幅上行 15 个基点至 2.86%，10 年期国债微幅下行 1 个基点至 3.28%。信用债市场因受资管监管等传言影响，调整幅度大于利率债，其中 1 年期 AAA 级、AA+ 级和 AA 级企业债分别上行 28、29 和 26 个基点，10 年期品种分别上行 12、13 和 10 个基点。

展望四月，我们认为随着季末因素以及 MPA 影响过去，短期内资金压力将明显缓解，银行阶段性

配置债券的需求得到释放；同时外部环境来看，特朗普交易退潮，6月美国议息会议前市场将经历一段政策真空期。债券收益率或有望迎来阶段性下行。

二、投资账户收益率

截止日期：2017年03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	1.44%	3.53%	3.01%	3.01%	5.86%	30.22%
和谐 A 型账户	0.54%	1.97%	1.67%	1.67%	2.99%	4.81%
添利 A 型账户	0.08%	0.36%	0.82%	0.82%	1.52%	33.71%
货币 A 型账户	0.27%	0.55%	0.76%	0.76%	2.45%	33.51%
锐取 A 型账户	0.53%	2.35%	2.31%	2.31%	4.08%	82.62%
灵动 A 型账户	0.43%	1.60%	2.58%	2.58%	7.21%	104.76%

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。