

# 招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2017年04月)

## 一、宏观经济与政策

### 国内方面：

中共中央政治局就维护国家金融安全进行第四十次集体学习。习近平指出，采取切实措施维护金融稳定，要坚定不移地维护金融安全；坚决守住不发生系统性金融风险底线，控制好杠杆率，加大对市场违法违规行为打击力度，重点针对金融市场和互联网金融开展全面摸排和查处。

近期中共中央政治局召开会议，要求坚定不移推进经济结构战略性调整。继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，深化供给侧结构性改革。要加快形成促进房地产市场稳定发展的长效机制。高度重视防控金融风险，加强监管协调，加强金融服务实体经济，加大惩处违规违法行为工作力度。

4月23日，保监会发布了《中国保监会关于进一步加强保险业风险防控工作的通知》。《通知》明确指出了当前保险业风险较为突出的九个重点领域，并对保险公司提出了39条风险防控措施要求，涉及10个方面。保险业风险较为突出的九大领域分别为：流动性、保险资金运用、公司治理管理体系、各类新型保险业务、外部传递性风险、消费者权益保护、风险底数、资本管理和声誉。

央行召开2017年金融稳定工作会议。副行长范一飞指出，要进一步摸清风险底数，坚决整治金融乱象，更加重视防范风险交叉传染和系统性金融风险；充分发挥存款保险制度在处置风险中的平台作用；抓紧做好补体制机制短板工作。

4月官方制造业PMI为51.2，预期51.6，前值51.8；4月非制造业PMI为54，前值55.1，增速有所放缓。4月CPI同比1.2%，预期1.1%，前值0.9%；4月PPI同比6.4%，预期6.7%，前值7.6%。

### 国际方面：

欧元区4月制造业PMI初值56.8，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，法国4月制造业PMI上升1.8至55.1，达到2011年5月以来的最高值，德国则小幅下降0.1至58.2，仍是2011年5月以来的次高值。欧元区4月服务业PMI初值为56.2，维持了年初以来的上升趋势，也是2011年5月以来的最高值。分国家来看，法国4月服务业PMI小幅上升至57.7，维持了自2016年11月以来的上升趋势；德国4月服务业PMI则有所回落，至54.7。整体来看，德国和法国复苏较为强劲。

欧元区4月CPI同比初值回升至1.9%，十分接近欧元区2%的通胀目标。欧元区4月核心CPI同比初值为1.2%，创2013年7月以来的最高值。分国家来看，德国和西班牙的CPI同比增速均出现上

升，希腊略微有所回落。其中，德国 4 月 CPI 终值同比为 2%，再次回到欧洲央行设定的 2% 的通胀率指标；不过环比为 0%，已连续第 2 个月出现回落。西班牙 4 月 CPI 终值同比为 2.6%，较上期值 2.3% 有所回升；环比为 1%，较前 5 个月出现大幅回升。希腊 4 月 CPI 同比为 1.6%，较上月有所回落，但仍维持在近年来的高位。

美国 4 月 CPI 环比从 3 月的 -0.3% 升至 0.2%，主要由汽油、食品和租金成本的上升所推动。4 月 CPI 同比为 2.2%，连续第 2 个月出现下滑。除去食品和能源后的 4 月核心 CPI 环比为 0.1%，考虑到上月环比为 -0.1%，核心通胀仍显疲弱。4 月核心 CPI 同比为 1.9%，由于近两个月环比的低增长，创下近 18 个月的最低值。美国 4 月进口价格指数环比为 0.5%，连续 5 个月环比正增长，对通胀起到了一定的提振作用。4 月进口价格指数同比为 4.1%，尽管已连续第 2 个月下滑，但仍维持在近年高位。

日本 4 月消费者信心为 43.2，低于上期值 43.9，但仍处于 2013 年 10 月以来的次高位。3 月劳动现金收入同比为 -0.4%，扭转了自 2016 年 6 月以来的同比正增速。可能是受到春季薪资谈判达成的薪资增速较低的影响。

## 权益类投资

4 月初，雄安新区设立的消息给市场情绪带来了正面刺激，在相关板块的带动下，市场创下今年以来新高。但自 4 月 10 日起，银监会连续发文提出对银行业风险的具体防控要求，显示金融去杠杆的节奏加快。此外，证监会也重拳频出，对高送转、壳资源、炒作次新股等加强监管和处罚。短期内金融监管从严成为市场主要矛盾，投资者风险偏好下降，市场开始出现调整。最终 4 月上证综指下跌 2.11%，其他各主要指数也均有不同幅度的回调。

近期，虽然金融监管有所缓和，但去杠杆控风险的方向不会发生改变，另外，经济增长也面临见顶回落的压力，因此市场情绪仍较为谨慎。未来一段时间，政府“维稳”的需求依然存在，股市进一步下跌的空间不会太大，但是进一步上涨需要等待新的催化剂。

## 固定收益类投资

4 月货币市场流动性反常规紧缩，加上银监会 4 月中旬以来密集出台 7 大监管文件，货币市场流动性紧张叠加监管严厉引发债基赎回和债券抛售。债券市场出现大幅调整，收益率曲线进一步熊平。1 年期国债收益率上行 30 个基点收于 3.17%，10 年期国债收益率上行 18 个基点至 3.47%。4 月以来信用利差继续走阔，高等级信用债利差上行幅度小于中低等级信用债，主要原因是机构赎回导致信用债抛售，信用事件并非主要原因。

5月份以来，10年期国债价格最高触及3.70%。我们认为国债收益率目前的价格风险较小，收益率的进一步上行得不到基本面的支持，甚至会影响到实体经济。因此，在上周末监管机构陆续表态“不能因为防风险产生新的风险”。另一方面，我们也看到监管机构“去杠杆，防风险”的目标并没有改变，因此我们估计利率债的收益率会逐渐企稳，但是信用利差还有可能会继续扩张。

## 投资账户收益率

截止日期：2017 年 04 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	0.83%	2.28%	4.39%	3.87%	7.05%	31.30%
和谐 A 型账户	-0.15%	0.39%	1.81%	1.51%	2.99%	4.65%
添利 A 型账户	-0.42%	-0.34%	-0.06%	0.39%	1.57%	33.15%
货币 A 型账户	0.27%	0.54%	0.82%	1.02%	2.53%	33.87%
锐取 A 型账户	-0.81%	-0.28%	1.52%	1.48%	3.04%	81.15%
灵动 A 型账户	-0.46%	-0.04%	1.13%	2.11%	4.71%	103.81%

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。