

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2018年1月)

一、宏观经济与政策

国内方面：

统计局公布了中国 2018 年 1 月宏观经济数据。70 个大中城市新建商品住宅价格指数上涨 5.4%，环比上涨 0.3%，其中一线城市同比下降-0.3%，二线城市同比上涨 4.1%，三线城市同比上涨 6.5%。按美元计价出口同比增速为 11.1%，前值 10.9%；进口同比增速 36.9%，前值 4.5%；贸易盈余 203 亿美元，前值 547 亿美元。

价格指数方面，2018 年 1 月 CPI 同比上涨 1.5%，较前月下降 0.3 个百分点；PPI 同比增长 4.3%，较前月下滑 0.6 个百分点。低基数效应下，2018 年 CPI 或有所上行，但通胀压力温和；PPI 在高基数效应下，2018 年大概率将落入下行通道。

金融数据方面，2018 年 1 月新增贷款 29000 亿元，同比增长 43%，环比增长 396%；社会融资规模 30600 亿元，同比下降 17.2%，环比增长 168%。

国际方面：

美国 1 月新增非农就业 20 万，高于前值 16 万。1 月制造业 PMI59.1，低于前值 59.3，维持在扩张区域高位。

欧元区 1 月制造业 PMI 高位维持在 59.6，略低于前值 60.6；失业率从 2013 年 5 月的高位 12.1%持续下滑至 2017 年 12 月的 8.7%。英国四季度 GDP（不变价、季调）同比增长 1.39%，前值 1.5%，延续 14 年底以来的增速下滑态势。1 月制造业 PMI55.3，低于前值 56.2，但仍处于高位。最新的 12 月失业率数据为 4.4%，为 2011 年底以来的次低点。

日本 2017 年四季度 GDP 同比增长 1.6%，前值 2.1%，逆转此前自 2016 年 1 季度以来持续上升态势。2018 年 1 月 PMI54.8，高于前值 54，连续 16 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 2017 年 12 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。

1 月份海外股市表现强势，MSCI 发达市场指数上涨 5.2%，MSCI 新兴市场指数上涨 8.3%。

权益类投资

1 月受流动性边际改善和机构去年底获利了结后重新配置 A 股市场的影响，上证指数一度创出近两年来的新高。从市场风格来看依然呈现分化，大盘蓝筹明显强于中小创，全月上证综指上涨 5.25%，深圳成指上涨 1.08%，沪深 300 上涨 6.08%，中证 500 下跌 0.98%，创业板指下跌 1%，市场成交量较去年 12 月也有所放大。

1 月底 2 月以来，受信托去杠杆（股权质押）、A 股部分公司业绩预告“爆雷”、美股暴跌等国内外负面因素的影响，投资者悲观情绪升温，获利了结速度加快，2 月以来 A 股各主要指数均出现快速回落，跌幅一度超过 13%，上证指数一度跌破 3100 点。

短期在风险快速释放后，市场有望逐步企稳，但后续仍需密切关注国内监管政策动态和海外市场情况

固定收益类投资

1 月份国债收益率创新高后有所回落，主要呈现出两个特点，一是短端收益率下行幅度较大，收益率陡峭化；二是国开债与国债利差进一步扩大。短端收益率的下行主要得益于资金面的宽松，而长端在市场情绪较差的背景下易上难下。截至 2 月 12 日，最新 1 年期国债收益率为 3.38%，10 年期为 3.88%。

1 月信用债在资金面整体宽松预期下，市场对短端信用债的认可度提升，一级市场短融净融资额迎来新高。一方面投资机构对市场后续走势不明，普遍采取短久期防御策略；另一方面则由于流动性宽松，有部分投资者试图通过加杠杆的方式增厚收益。此外，交易商协会上浮基准利率，使得短融一级发行收益上行显著，对投资者较有吸引力。

投资者在等待 1-2 月宏观数据对经济基本面的判断。在这些数据披露之前，预计收益率曲线将维持目前市场水平。需要关注的是美国 10 年期国债收益率突破 3%，及其所带来的风险。

二、投资账户收益率

截止日期：2018年1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	1.44%	2.55%	-0.06%	1.44%	21.02%	52.22%
和谐 A 型账户	1.94%	4.88%	2.87%	1.94%	15.32%	18.54%
添利 A 型账户	0.58%	1.00%	0.19%	0.58%	2.84%	37.02%
货币 A 型账户	0.35%	0.65%	0.95%	0.35%	3.71%	37.71%
锐取 A 型账户	1.46%	4.28%	1.00%	1.46%	13.58%	102.66%
灵动 A 型账户	2.40%	6.39%	4.94%	2.40%	10.24%	122.17%

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 $\geq 20\%$ ；
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利，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。