

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2019年1月)

一、 宏观经济与政策

1月出口数据虽然大超预期(同比增长9.1%),但投资者大多认为是春节效应导致,结合披露的航运价格数据和全球PMI数据,市场对总需求的扩张仍然持谨慎态度,价格指数(CPI同比1.7%,PPI同比0.1%)的疲弱也反映了总需求扩张的疲弱。

1月新增贷款和社融数据超预期增长,但贷款结构改善有限,且市场仍对其持续性存疑。

政策方面仍然维持积极,疏通货币向信用的传导机制仍是政策发力的重点,但实际效果如何仍需持续观察。

二、 权益市场

1月权益市场出现反弹,在国内政策的支持下和外资持续流入的推动下以沪深300为代表的大盘蓝筹表现强势,但受市场对商誉减值风险暴露的担忧的影响,中小创表现明显弱于大盘蓝筹,具体来看,1月上证综指上涨3.64%,沪深300上涨6.34%,中证500上涨0.20%,创业板指下跌1.80%,中证偏股型基金指数上涨4.49%。行业方面,在中信一级行业分类里受外资青睐的家电、食品饮料涨幅最大,分别上涨12.62%和9.15%,而受权重股下跌和商誉减值风险暴露的影响,餐饮旅游和传媒行业跌幅较大,分别下跌6.72%和3.61%。

在海外市场较为平稳、外资持续流入、中美谈判持续推进、中小创商誉减值风险阶段性释放以及对3月两会政策预期的情况下,投资者情绪有望得到一定修复,因此预计2月权益市场仍有反弹空间。但经济基本面仍是制约市场的重要因素,目前资金还未有效传导至实体经济,上市公司业绩下滑趋势仍在继续,若白马股也出现业绩不达预期的情况,会对市场造成较大冲击,此外中美贸易问题也还存在较大不确定性。综上所述,我们认为春季躁动行情短期有望延续,但需重点关注宏观经济数据、上市公司年报业绩快报和中美谈判情况,谨防市场回调。

三、 固定收益市场

1月债券收益率曲线陡峭化下行,短端受益于货币政策的宽松下行幅度较大。其中,1年期国债收益率下行21个基点,10年期国债下行12个基点。信用债收益率短端亦出现大幅下行,AAA级企业债1年期显著下行39个基点,10年期品种下行9个基点,信用利差小幅走扩至113个基点。

我们认为在经济基本面的支撑下年内债券收益率仍有下行空间，但短期内，预计市场过于乐观，债券收益率存在过度 price-in 对经济的悲观，甚至降息的预期。近期，需关注地方债供给增加、宽信用政策显效、以及股市企稳后资金分流对债券市场的冲击

四、 投资账户收益率

截止日期：2019年1月31日

2019-1-31	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 (SSK20)	3.24%	0.14%	0.77%	3.24%	-17.87%	25.02%
和谐A型账户 (SBL20)	2.13%	-0.92%	0.90%	2.13%	-18.46%	-3.35%
添利A型账户 (SBD20)	0.89%	1.19%	2.20%	0.89%	3.21%	41.42%
货币A型账户 (SMM20)	0.26%	0.45%	0.66%	0.26%	3.25%	42.18%
锐取A型账户 (SSK50)	1.39%	-2.67%	-1.08%	1.39%	-25.60%	50.77%
灵动A型账户 (SSK60)	0.04%	-3.84%	-2.38%	0.04%	-24.49%	67.75%

1. 上表中所示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%。

五、 投资账户收益率

截止日期：2019年1月31日

	股票	股票型及混合型基金	债券型基金	货币类资产及其他	合计
先锋A型账户 (SSK20)	-	82.6%	-	17.4%	100%
和谐A型账户 (SBL20)	-	62.6%	-	37.4%	100%
添利A型账户 (SBD20)	-	-	74.3%	25.7%	100%
货币A型账户 (SMM20)	-	-	-	100.0%	100%
锐取A型账户 (SSK50)	73.7%	0.0%	0.0%	26.3%	100%
灵动A型账户 (SSK60)	58.6%	0.0%	0.0%	41.4%	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：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。