

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2019年2月)

一、宏观经济与政策

2月PMI指数49.2%，较1月下滑0.3个百分点，仍处于荣枯线以下，并创2016年3月以来的新低，但新订单指数出现回升，说明需求有所改善，可能有基建发力的推动，但是否可以持续还需进一步观察。

美国当地时间2月24日下午，第七轮中美经贸高级别磋商在美国首都华盛顿结束。美国总统特朗普表示，磋商取得实质性进展，美国将延后原定于3月1日对中国产品加征关税的措施。

中共中央政治局2月22日就完善金融服务、防范金融风险举行第十三次集体学习。中共中央总书记习近平指出，金融是国家重要的核心竞争力，金融安全是国家安全的重要组成部分，并强调金融要为实体经济服务。

二、权益市场

2月在中美经贸谈判取得积极进展、社融数据短期边际改善、外资持续流入及高层讲话推升投资者对金融市场改革的预期的共同作用下，股票市场出现大幅上涨，两市成交量也创下2015年底以来的新高。具体来看，2月上证综指上涨13.79%，沪深300上涨14.61%，中证500上涨20.32%，创业板指上涨25.06%，中证偏股型基金指数上涨13.28%。行业方面，受中美经贸摩擦缓解和投资者风险偏好的提升，电子（28.49%）、通信（27.92%）、计算机（27.91%）行业涨幅最大，银行（7.39%）、石油石化（10.86%）和家电（10.91%）行业涨幅相对靠后。

在市场指数连续上涨，交易量持续放大的情景下，不能排除指数进一步上涨的可能性。但是，我们认为在目前这个时点，股票市场投资的性价比会越涨越低；维持在基本面数据没有改观之前，由流动性宽松和估值提升带来的上涨是不可持续的观点。

三、固定收益市场

二月份债券收益率先下后上。上半月受流动性宽松预期利好，收益率小幅下行，后在公布的社融和信贷数据向好并创下单月新高、中美贸易磋商顺利以及A股强势反弹推动下，市场风险偏好得到显著提升，债券市场承压，收益率快速回升。全月来看，债券收益率曲线陡峭化上行，风险偏好提升带动长端收益率大幅调整。其中，1年期国债收益率上行2个基点，10年期国债上行7个基点；1年期国开债收益率基本持平，10年期国开上行13个基点。信用债短端表现较好，1年期AAA级企业债下行6个基点，长端10年期AAA级企业债跟随利率债调整，全月上行11个基

点，信用利差走扩至 118 个基点

长期来看，我们认为经济下行趋势压力仍在，在全球经济增长动能减弱、中美贸易战拖累下，出口增速下滑较为明确；房地产在融资渠道受限的情况下融资需求将有所回落，虽然房地产调控政策或面临一定放松，但全面放松概率不大，房地产投资增速或将明显下滑；2019 年基建投资增速或触底回升，但在严控地方政府隐性债务的背景下，基建投资资金来源较为有限，基建投资难以拖住经济下行趋势；居民部门杠杆水平高企，消费难以大幅提升；经济下行阶段货币政策易松难紧，降准仍然可期。经济基本面和货币政策对债券市场仍较为友好。短期内，债券收益率的波动更多的来自于股票市场大幅上涨后大类资产轮换的结果。

四、 投资账户收益率

截止日期：2019 年 2 月 28 日

	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)	9.52%	13.07%	9.68%	13.07%	-7.64%	36.93%
和谐A型账户 (SBL20)	7.36%	9.65%	6.36%	9.65%	-9.30%	3.76%
添利A型账户 (SBD20)	0.48%	1.38%	1.68%	1.38%	3.84%	42.10%
货币A型账户 (SMM20)	0.20%	0.45%	0.65%	0.45%	3.15%	42.47%
锐取A型账户 (SSK50)	11.26%	12.81%	8.29%	12.81%	-12.85%	67.75%
灵动A型账户 (SSK60)	10.81%	10.85%	6.56%	10.85%	-13.21%	85.88%

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%。

五、 投资账户配置情况

截止日期：2019 年 2 月 28 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)	-	84.7%	-	15.3%	100%
和谐A型账户 (SBL20)	-	65.6%	-	34.4%	100%
添利A型账户 (SBD20)	-	-	75.6%	24.4%	100%
货币A型账户 (SMM20)	-	-	-	100.0%	100%
锐取A型账户 (SSK50)	93.2%	0.0%	0.0%	6.8%	100%
灵动A型账户 (SSK60)	87.7%	0.0%	0.0%	12.3%	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层次的本金安全，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。