

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2019年3月)

一、宏观经济与政策

3月PMI指数50.5%，较2月回升1.3个百分点，重回荣枯线以上，其中新订单指数继续回升，新出口订单指数也出现反弹，说明外需和内需均边际改善。

3月28日至29日，中美双方在北京进行了第八轮中美经贸高级别磋商，4月初双方还将在华盛顿进行第九轮中美经贸高级别磋商。

3月召开的两会提出要继续推进减税降费，全年目标减轻税收和社保缴费负担近2万亿；要坚持对外开放，政府会根据《外商投资法》精神出台一系列法规、文件来保护外商权益。

二、权益市场

3月市场继续震荡上行，虽然出现2月社融数据低于预期、海外市场波动及外资流入放缓，但在国内包括减税降费、推进科创板等积极政策的支持下，市场热情仍较为高涨，成交量也维持在较高水平。具体来看，3月上证综指上涨5.09%，沪深300上涨5.53%，中证500上涨10.39%，创业板指上涨10.28%，中证偏股型基金指数上涨7.81%。行业方面，农林牧渔（17.59%）、食品饮料（15.80%）和轻工制造（15.19%）涨幅最大，银行（0.13%）、钢铁（1.26%）和煤炭（2.62%）涨幅相对落后。

在国内政策偏宽松，股市流动性充裕，宏观经济企稳预期没有证伪的情况下，市场仍有继续上涨的可能性，4月需密切跟踪上市公司年报和一季报情况，若上述有利条件没有发生变化，将重点布局年报和一季报业绩情况较好的方向和板块。

三、固定收益市场

3月份债券收益率呈现缓步下行趋势，上半月降准降息传闻的不断发酵以及股市走弱带来债券收益率小幅下行，下半月美联储议息会议表态偏鸽，加上美德法PMI数据疲软推升避险情绪，债券市场情绪得到提振，再次步入下行通道。全月来看，国债收益率曲线趋于平坦，其中1年期国债收益率因季度末资金面趋紧而上行了3个基点，10年期和30年期国债收益率分别下移10个基点和9个基点。国开债走势与国债相似，1年期国开债收益率上行3个基点，10年期品种收益率下行10个基点。信用债表现不及利率债，信用利差在3月份整体走扩，尤其是长端，10年期AAA企业债信用利差走扩15个基点至132Bps，或与近期股债跷跷板效应下，债基和理财产品遭赎回导致信用债需求走弱相关。

短期内，“宽信用”、“稳增长”政策效果逐步显现，宏观经济数据或有一定修复，将对债券市场产生扰动；同时股市走强推动风险偏好回升，资金撤离债市，短期来看，债券收益率进一步往下存在一定压力。

四、 投资账户收益率

截止日期：2019年3月31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)	5.43%	15.47%	19.22%	19.22%	-2.74%	44.37%
和谐A型账户 (SBL20)	5.58%	13.35%	15.77%	15.77%	-3.33%	9.55%
添利A型账户 (SBD20)	0.29%	0.77%	1.67%	1.67%	3.96%	42.51%
货币A型账户 (SMM20)	0.18%	0.38%	0.64%	0.64%	3.02%	42.72%
锐取A型账户 (SSK50)	7.26%	19.34%	21.01%	21.01%	-5.57%	79.94%
灵动A型账户 (SSK60)	10.27%	22.19%	22.24%	22.24%	-3.81%	104.98%

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3月31日

	股票	股票型及混合型基金	债券型基金	币类资产及其	合计
先锋A型账户 (SSK20)	-	83.0%	-	17.0%	100%
和谐A型账户 (SBL20)	-	68.0%	-	32.0%	100%
添利A型账户 (SBD20)	-	-	76.2%	23.8%	100%
货币A型账户 (SMM20)	-	-	-	100.0%	100%
锐取A型账户 (SSK50)	93.0%	0.0%	0.0%	7.0%	100%
灵动A型账户 (SSK60)	83.9%	0.0%	0.0%	16.1%	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。