

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2019年4月)

一、宏观经济与政策

4月PMI指数50.1%，较3月回落0.4个百分点，继续维持在荣枯线以上，其中生产指数和新订单指数环比回落，价格指数中原材料购进价格指数和出厂价格指数出现分化，出厂价格指数回升或有助于修复企业利润增速。

中共中央政治局4月19日召开会议，分析研究当前经济形势，部署当前经济工作；听取2018年脱贫攻坚成效考核等情况汇报，对打好脱贫攻坚战提出要求。本次会议认为主要宏观经济指标保持在合理区间，市场信心明显提升，新旧动能转换加快实施，改革开放继续有力推进，一季度经济运行总体平稳、好于预期，开局良好。会议强调内部经济下行的压力既有周期性因素，但更多是结构性、体制性的。中央经济工作会议和18年12月经济工作会议中，强调的六个稳，在4月政治局会议中则变为“稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险、保稳定各项工作”，重点变化在稳增长、促改革、调结构，同时再次重申坚持结构性去杠杆，在推动高质量发展中防范化解风险。本次会议时隔9个月再次重提房地产：要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，落实好一城一策、因城施策、城市政府主体责任的长效调控机制。

二、权益市场

4月A股市场先扬后抑，先是在3月经济数据超预期和中美贸易谈判持续推进的影响下，市场延续3月的上涨态势，但随着政治局会议肯定了一季度的经济增长并重提结构性去杠杆、房住不炒等，以及央行对货币政策的表态，让投资者产生政策转向的悲观预期，市场出现快速回调，成交量随之收缩，陆股通资金也有所流出。具体来看，4月上证综指下跌0.40%，沪深300上涨1.06%，中证500下跌4.33%，创业板指下跌4.12%，中证偏股型基金指数下跌0.62%。行业方面表现也有所分化，食品饮料（6.30%）、农林牧渔（5.81%）和家电（5.40%）涨幅最大，国防军工（-8.04%）、传媒（-7.60%）和计算机（-7.04%）则出现较大幅度回调。

4月披露的上市公司一季报显示2019年一季度上市公司盈利增速较2018年四季度有所

回升，但 ROE 的回落趋势仍在继续，市场对未来基本面趋势的预期存在分歧，现在还难以确定业绩是否已经见底企稳。货币政策的边际变化以及海外经济数据的强劲也使得资金流入 A 股的速度有所放缓，再加上中美贸易谈判仍存在不确定性。因此，在已经经历了一轮估值修复累积了一定获利盘的情况下，市场环境的边际变化会使短期市场面临回调压力，但回调的程度需观察中美谈判的进展和国内政策情况。

三、 固定收益市场

4 月债券市场在 3 月经济数据改善及央行公开市场操作力度下降的情况下出现较大幅度调整，全月来看，国债收益率曲线略显陡峭化，其中 1 年期国债收益率上行 25 个基点，10 年期国债上行 32 个基点，国开债收益率曲线呈平坦化上行，1 年期国开债收益率上行 37 个基点，10 年期国开债收益率上行 23 个基点。信用债表现优于利率债，信用利差整体收敛，尤其是长端，10 年期 AAA 企业信用利差收敛 11 个基点至 121bps。

在目前货币政策宽松边际弱化，经济企稳无法证伪的情况下，短期对债券市场仍保持较为谨慎的态度，后续将重点观察月度经济金融数据。

四、 投资账户收益率

截止日期：2019 年 4 月

30 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)	-0.82%	4.57%	14.53%	18.24%	-3.54%	43.19%
和谐A型账户 (SBL20)	-0.75%	4.79%	12.50%	14.90%	-4.05%	8.73%
添利A型账户 (SBD20)	-0.44%	-0.15%	0.33%	1.22%	3.51%	41.88%
货币A型账户 (SMM20)	0.21%	0.39%	0.59%	0.84%	3.23%	43.02%
锐取A型账户 (SSK50)	0.12%	7.39%	19.48%	21.15%	-5.46%	80.15%
灵动A型账户 (SSK60)	-1.92%	8.16%	19.85%	19.90%	-5.65%	101.05%

1. 上表中所列投资账户收益率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，请您根据自身的风险偏好及风险承受能力进行账户选择。按照风险等级排序，上述账户中锐 A 和先锋 A 风险等级较高，其次为灵动 A 和谐 A 账户，风险等级较低的是添利 A 账户和货币 A 账户。
2. 对于风险承受能力大的客户，建议持有锐取 A、先锋 A 账户、或 80%锐取 A+20%先锋 A 的组合；风险承受能力居中的客户，建议持有灵动 A、和谐 A 账户或 60%灵动 A+40%和谐 A 的组合；风险承受能力低的客户，建议持有添利 A、货币 A 账户或 40%添利 A+60%货币 A 的组合。
3. 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4月30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）	-	90.4%	-	9.6%	100%
和谐A型账户（SBL20）	-	68.5%	-	31.5%	100%
添利A型账户（SBD20）	-	-	77.1%	22.9%	100%
货币A型账户（SMM20）	-	-	-	100.0%	100%
锐取A型账户（SSK50）	91.2%	0.0%	0.0%	8.8%	100%
灵动A型账户（SSK60）	85.0%	0.0%	0.0%	15.0%	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连续最长时间不得超过 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。