

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2019年12月)

一、宏观经济与政策

12月制造业 PMI 指数 50.2%，与上月持平，连续第二个月处在扩张区间。12月公布的 11 月 CPI 同比上涨 4.5%，高于前值的 3.8%。PPI 同比-1.4%，降幅有所收窄。

中央经济工作会议 12 月 10 日至 12 日在北京举行。会议提出全面做好“六稳”工作，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险、保稳定，保持经济运行在合理区间，确保全面建成小康社会和“十三五”规划圆满收官。

中美达成第一阶段贸易协议并计划于 2020 年 1 月进行签署。

二、权益市场

12 月市场在政策友好、公布的 11 月经济数据有所改善及中美第一阶段协议基本达成一致的共同影响下迎来一波反弹。北上资金持续流入，市场成交量较 11 月也有所放大。具体来看，12 月上证综指上涨 6.20%，沪深 300 上涨 7.00%，中证 500 上涨 7.61%，创业板指上涨 8%，中证偏股型基金指数上涨 6.31%。行业方面，12 月，29 个一级行业均有所上涨，涨幅居前的行业为建材(14.82%)、有色金属(14.73%)和传媒(12.30%)，涨幅靠后的行业为农林牧渔(1.68%)、电力及公用事业(3.00%)和医药(3.90%)。

在中美贸易谈判达成第一阶段协议、1 月初国内降准及 12 月 PMI 数据继续保持在荣枯线以上等因素的积极作用下，1 月投资者风险偏好得到改善，国内权益市场整体环境偏暖。但海外地缘政治引发的风险在上升，若油价出现持续攀升，恐会引起市场对通胀的担忧，需持续关注事件发展情况。总体来看，我们认为“春季躁动”行情在 1 月仍有望延续，后续重点关注 12 月的金融经济数据、创业板的业绩预告、中美协议的签署情况及海外风险事件的发展状况。

三、固定收益市场

12 月债券市场无视基本面数据企稳、中美贸易战谈判好于预期、通胀上行等利空因素冲击，在强烈的降准预期和宽松的资金面推动下，债券收益率曲线呈现陡峭化下行。

2020 年，我们认为债券市场将呈现上有顶、下有底，利率中枢小幅下移的震荡走势。一方面，在降低实体经济融资成本的硬约束下，今年货币政策或仍将通过小幅多次调降 MLF 利率的形式引导 LPR 及实体融资成本的降低，制约了市场利率大幅上行的空间；另一方面，持续的逆周期调节效果将有所体现，宏观经济增速有望保持平稳，此外 PPI 走高风险以及金融机构负债成本刚性等因素都导致利率难以大幅下行。

四、 投资账户收益率

截止日期：2019 年 12 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）	6.13%	6.91%	9.09%	37.10%	37.10%	66.10%
和谐A型账户（SBL20）	4.71%	4.19%	7.61%	31.87%	31.87%	24.84%
添利A型账户（SBD20）	1.02%	1.60%	1.54%	5.06%	5.06%	47.33%
货币A型账户（SMM20）	0.19%	0.34%	0.52%	2.26%	2.26%	45.10%
锐取A型账户（SSK50）	5.95%	4.37%	6.05%	34.98%	34.98%	101.03%
灵动A型账户（SSK60）	5.88%	3.86%	5.34%	29.43%	29.43%	117.36%

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 40%锐取 A+60%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 30%灵动 A+70%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 12 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）	-	89.0%	-	11.0%	100%
和谐A型账户（SBL20）	-	82.2%	-	17.8%	100%
添利A型账户（SBD20）	-	-	80.4%	19.6%	100%
货币A型账户（SMM20）	-	-	-	100.0%	100%
锐取A型账户（SSK50）	93.9%	0.0%	0.0%	6.1%	100%
灵动A型账户（SSK60）	79.9%	0.0%	0.0%	20.1%	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，我公司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≥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。