

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2020年3月)

一、宏观经济与政策

3月制造业 PMI 指数由上个月的 35.7%大幅回升至 52%，高于市场预期，各主要分项指标均有所改善，但由于 PMI 为环比指标，其明显恢复不代表经济趋势向好，仍需持续观察该数据三个月以上。

3月13日，中国央行宣布将于3月16日实施普惠金融定向降准，对达到考核标准的银行定向降准 0.5 至 1 个百分点；此外，对符合条件的股份制商业银行再额外定向降准 1 个百分点，支持发放普惠金融领域贷款。以上定向降准共释放长期资金 5500 亿元。

为应对疫情爆发对经济的影响，3月美国两次调降联邦基金利率至 0-0.25 个百分点，并宣布购买无限量的政府债券和投资级公司债券，另外还通过了 2 万亿美元的经济刺激法案，用于应对新冠肺炎疫情对美国经济的冲击。

3月26日，G20 召开应对新冠疫情特别视频峰会。会议发布声明称，20 国领导人集团支持各国央行根据授权采取特别措施。各国央行已采取行动支持信贷流向家庭和企业，增强金融稳定，以及加强全球市场流动性。此外，对央行扩大货币互换额度表示欢迎。

二、权益市场

3月受海外疫情爆发影响，本就处于高位的欧美市场出现大幅调整，美国非银金融机构一度出现流动性危机，虽然中旬开始各国防疫措施升级，各国政府也推出积极的刺激政策，但股市整体仍处于弱势。受海外市场波动及对基本面的担忧，A股市场也延续了2月底的下跌态势。

具体来看，上证综指下跌 4.51%，沪深 300 下跌 6.44%，中证 500 下跌 7.52%，创业板指下跌 9.64%，中证偏股型基金指数下跌 6.83%。行业方面大部分行业均有不同幅度回撤，仅有 4 个行业有所上涨，分别是农林牧渔 (11.19%)、食品饮料 (4.56%)、商贸零售 (3.85%) 和医药 (1.26%)，跌幅最大的行业为电子 (-20.45%)、计算机 (-12.21%) 和通信 (-11.12%)。

3月海外疫情持续升级，目前看来4月海外仍将受疫情困扰，难以回到正轨，疫情对全

球经济的负面影响仍将持续。但在各国政府都纷纷加强防控的情况下，疫情数据有望见到拐点，若拐点出现，对市场情绪会有所提振。国内方面 3 月 PMI 数据显示经济较 2 月有所恢复，但考虑到海外的不确定性对需求的影响，该数据能否持续向好还需观察，预计短期经济仍面临较大压力。3 月很多国家为应对疫情加大了刺激政策，相较海外，国内政策定力较强，但政治局会议在 3 月底重申努力完成全年经济社会发展目标任务，且稳就业也需要一定的 GDP 增速，预计国内也会加大政策调节力度。综上所述，我们认为受海外疫情不确定性及其对全球经济冲击的影响，市场短期仍有回调风险，但预计国内政策仍将保持宽松甚至有加码的可能，使得市场回调空间有限。4 月将重点观察海外疫情发展、国内可能举行的两会对经济目标及政策的定调以及上市公司一季报情况。

三、 固定收益市场

3 月份债券收益率曲线呈陡峭化下行且下行幅度明显，短端在流动性宽松加持下收益率一路下行，长端收益率走势略显波折。全月来看，上旬因海外疫情发酵以及 OPEC 谈判破裂导致原油价格暴跌，全球大类资产价格剧烈调整，国内债券收益率跟随美债快速下行；月中美元流动性危机导致除美元资产外的各类资产价格均出现下跌，债券因流动性较好被抛售，收益率出现震荡调整；下旬美元流动性危机有所缓解，但海外疫情再次升级，全球股市暴跌，债券收益率再度调头向下。

2020 年开年以来，受新冠疫情推动，债券收益率出现了快速大幅下行，10 年期国债收益率从去年底的 3.15% 左右下行至目前的 2.50% 左右，下行幅度达 65Bps。3 月底召开的中央政治局会议定调加大宏观政策调节力度和实施力度，财政政策方面要适当提高财政赤字率，发行特别国债，增加地方政府专项债券规模，货币政策方面要引导贷款市场利率下行，保持流动性合理充裕。从政治局会议的表述来看，后续货币政策仍有进一步宽松的空间，而财政政策有望成为逆周期调节的主力。得益于货币政策延续宽松基调、国内经济受外需拖累，债券收益率仍有一定下行空间，但积极的财政政策将增加利率债供给并托底经济，我们认为后续收益率曲线将进一步陡峭化。

四、投资账户收益率

截止日期：2020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) | -5.56% | -3.51% | -2.11% | -2.11% | 12.58% | 62.59% |
| 和谐A型账户 (SBL20) | -3.77% | 0.13% | 3.68% | 3.68% | 18.10% | 29.43% |
| 添利A型账户 (SBD20) | -0.08% | 1.07% | 1.49% | 1.49% | 4.88% | 49.53% |
| 货币A型账户 (SMM20) | 0.17% | 0.37% | 0.51% | 0.51% | 2.13% | 45.83% |
| 锐取A型账户 (SSK50) | -9.86% | -5.43% | -3.25% | -3.25% | 7.48% | 94.49% |
| 灵动A型账户 (SSK60) | -9.19% | -8.53% | -5.65% | -5.65% | -0.56% | 105.08% |

- 上表中所示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。
- 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。
- 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：2020年3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) | - | 88.3% | - | 11.7% | 100% |
| 和谐A型账户 (SBL20) | - | 90.6% | - | 9.4% | 100% |
| 添利A型账户 (SBD20) | - | - | 90.0% | 10.0% | 100% |
| 货币A型账户 (SMM20) | - | - | - | 100.0% | 100% |
| 锐取A型账户 (SSK50) | 89.3% | 0.0% | 0.0% | 10.7% | 100% |
| 灵动A型账户 (SSK60) | 85.3% | 0.0% | 0.0% | 14.7% | 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>=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。