

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2018年2月)

一、宏观经济与政策

国内方面：

统计局公布了中国 2018 年 2 月宏观经济数据。工业增加值增速同比 7.2%，比前值高 1 个百分点。固定资产投资同比增速 7.9%，前值 7.2%。社会消费品零售总额当月同比增长 9.7%，高于前值 0.3 个百分点。宏观经济表现超出市场预期。

价格指数方面，2018 年 2 月 CPI 同比上涨 2.9%，较前月上升 1.4 个百分点；PPI 同比增长 3.7%，较前月下滑 0.6 个百分点。低基数效应下，CPI 抬升明显；在高基数效应下，PPI 逐步下滑。

金融数据方面，2018 年 2 月新增贷款 8393 亿元，同比下滑 28.3%，环比下滑 71%；社会融资规模 11736 亿元，同比增长 7.6%，环比下滑 61.6%。表外融资回表趋势明显，在强监管态势下表外融受到抑制。

国际方面：

美国 2 月新增非农就业 31.3 万，高于前值的 20 万。1 月制造业 PMI60.8，高于前值 59.1，为 5 个月以来的新高。

欧元区 1 月制造业 PMI 高位维持在 58.6，略低于前值 59.6，连续第二个月下滑；失业率从 2013 年 5 月的高位 12.1%持续下滑至 2018 年 1 月的 8.6%。英国 2 月制造业 PMI55.2，低于前值 55.3，连续第三个月下滑，但仍处于高位。最新的 1 月失业率数据为 4.4%，为 2011 年底以来的低点。

日本 2018 年 2 月 PMI54.1，低于前值 54.8，连续 16 个月处于扩张区域。失业率自 2010 年 4 月创出 5.4 的高点后持续下滑，最新的 2018 年 2 月失业率仅为 2.5%。受益于超宽松的货币政策，日本经济处于持续回升阶段。

受利率上行及通胀预期上升影响，2 月份海外股市大幅下跌，MSCI 发达市场指数下跌 4.3%，MSCI 新兴市场指数上涨 4.7%。

权益类投资

2 月市场出现大幅波动，月初受信托去杠杆、A 股部分公司业绩预告“爆雷”、美股暴跌等国内外负面因素的影响，各主要指数均出现快速回落，回吐年初以来涨幅，2 月份沪深 300 下跌 -5.90%，而创业板指上涨 1.07%。

春节前后，美国市场暂时企稳，国内两会临近，维稳预期升温，A 股也随之企稳反弹，特别是监管层对于创新板块政策的回暖使得创业板反弹幅度远超主板。春节后至今创业板指数反弹 12%左右，而沪深 300 反弹 3%左右。

考虑到投资者获利了结、两会维稳结束、以及监管政策在两会后是否会进一步趋紧的担忧，我们预期在未来一个月股市的反弹行情将逐步告一段落，A 股市场将出现较大的波动性。随着上市公司年报和一季报的陆续披露，投资者的重心将再次转移到盈利增量和业绩增长上；投资的重点将更加倾向于有质量的盈利增长，而逐步淡化简单的“价值股或成长股”的风格划分。

固定收益类投资

受债券市场资金面宽松、债券供给减少、两会期间监控政策空窗、以及投资对经济基本面下行预期增强等因素的影响，2 月份以来债券市场收益率有所下行。信用利差的波动较小。

我们认为目前的债券市场收益率反应了投资者过于乐观的情绪，而忽视了不确定性正在逐步

增加的情况。当前监管政策与货币政策易紧难松，债券供给也会逐步释放；两会结束后，监管政策是否进一步出台存在不确定性；已公布的经济数据已经在逐步修复投资者前期对经济过于悲观的预期；美联储在3月22日的议息会议上将大概率上调基准利率，中国央行是否跟随也是一个较大的不确定性。

我们仍然维持监管政策变化是影响收益率波动的主要因素，而经济基本面的扰动更多的是“锦上添花”的判断。我们预期10年期国债的收益率仍将维持3.8-4.0%之间的波动，收益率的上行有益于提高新增资金的投资收益率。

二、投资账户收益率

截止日期：2018年2月28日

账户名称	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	-2.61%	-1.21%	-0.13%	-1.21%	15.48%	48.25%
和谐 A 型账户	-3.49%	-1.61%	1.22%	-1.61%	9.74%	14.40%
添利 A 型账户	-0.12%	0.45%	0.87%	0.45%	2.43%	36.85%
货币 A 型账户	0.29%	0.64%	0.95%	0.64%	3.73%	38.11%
锐取 A 型账户	-5.02%	-3.63%	-0.95%	-3.63%	5.96%	92.49%
灵动 A 型账户	-3.60%	-1.29%	2.56%	-1.29%	5.04%	114.17%

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： $(\text{期末投资单位价格} - \text{期初日投资单位价格}) / \text{期初日投资单位价格} * 100\%$ 。

*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。