

# 招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2016年1月)

## 一、宏观经济与政策

### 国内方面:

习近平主席 1 月 4 日-6 日在重庆考察时提出,要加大供给侧结构性改革力度,重点是促进产能过剩有效化解,促进产业优化重组。1 月 4 日在山西调研时,李克强总理在考察钢铁、煤炭企业过程中亦强调了去产能、促升级的重要性。

15 年 4 季度 GDP 同比增速 6.8%,创 09 年 1 季度以来新低,15 年 GDP 增速 6.9%,创 90 年以来新低。15 年消费对 GDP 增长的贡献率高达 66.4%,4 季度三驾马车中,出口降幅收窄,投资依然低迷,消费领跑并成为主要支撑。

美联储 1 月议息后决定暂不加息,而日本央行突然实施负利率,意味着全球货币宽松周期或延长。

1 月制造业 PMI 值为 49.4,较上月下滑 0.3 个百分点,降幅走扩,证伪了市场对于短期经济企稳的预期。主要原因是现阶段政府大力推行供给侧改革,产能出清,企业为消化库存减少生产。同时也存在临近春节企业提前放假停产的季节性因素。

### 国际方面:

欧元区 1 月经济景气指数从 12 月修正后的 106.7 跌至 105,是去年 8 月以来最低水平。法国 GDP2015 年第四季较前季增长 0.2%,全年增长 1.1%,符合预期。德国 1 月 IFO 景气判断指数降至 107.3,2 月 GfK 消费者信心指数持稳于 9.4,经济维持稳定。

美联储 1 月 27 日决定维持联邦基金利率在 0.25%-0.50%区间不变,符合市场预期;从美联储的声明看,3 月加息的可能性较低。美国 4 季度 GDP 环比折年率为 0.7%,增速下降的主要原因是家庭消费放缓,同时库存投资与出口均下降。

日本央行意外宣布实施负利率,决定对金融机构在央行的活期账户实施负 0.1%的利率。同时承诺维持每年增加 80 万亿日元基础货币的计划不变,主要通过继续购买日本国债、上市交易基金(ETF)和房地产投资信托来实现。日本央行称,若认为有必要,将进一步调降负利率。

## 权益类投资

A 股市场在 2016 年 1 月经历了两次熔断和数次大跌,主要指数均大幅下挫。其中,上证综指累计下跌 22.6%;深成指累计下跌 25.6%;中小板指和创业板指分别累计下跌 25.3%和 26.5%。行业方面,

亦呈现大幅的下跌，其中银行、裁决、食品饮料等行业跌幅相对较小。市场风险偏好快速下降可能是这一阶段市场调整的主要原因；而拉低全市场风险偏好的原因在于人民币阶段性贬值压力导致人民币资产价值重估的担忧以及外围市场的资本波动。

2 月份受到春节因素的影响，市场可能会进入一个休整的时间窗口。美联储 1 月 FOMC 会议维持基准利率不变、日本央行对超额准备金账户实施-0.1%负利率、人民币离岸和在岸市场汇差的缩小、以及央行加强对于跨境人民币资金的流动监管等举措表示短期制约市场反弹的枷锁已经逐步解开，但在经历了大幅下跌后市场的悲观情绪加重，投资者的信心受到重创。因此，在政策信号和市场预期都相对紊乱的情况下，建议投资者控制仓位，根据自己的风险偏好配置我公司不同类型的投连产品。

## 固定收益类投资

2016 年初在汇率贬值和 A 股熔断冲击下，风险资产大跌，现券利率快速下行，10 年期国债和国开最低下行 20 个基点至 2.71%和 3.01%。但下半月随着春节前资金趋紧、央行降准预期落空以及政策目标微调转向，引发市场紧缩担忧，短端利率整体上行，长端先扬后抑，较低点反弹 10-20 个基点，曲线平坦化变动。1 月末，国债短端 1 年期、长端 10 年期品种均上行了 2 个基点至 2.32%和 2.84%，国开债曲线大幅平坦化，1 年期品种上行 12 个基点，10 年期下行 3 个基点。信用债跟随利率债大幅调整，AAA 级企业债收益率平均上行 11 个基点、AA 级企业债利率平均上行 6 个基点，城投债收益率平均上行 9 个基点。

1 月以来，央行多工具稳定资金面。且美国加息预期延后，全球宽松延长，人民币贬值预期下降。但日本负利率或引发各国竞争性贬值，美国加息背景下人民币中期仍承压，仍需降低宽松预期。节后一级供给可能扩大，信贷投放超增或将分流债市资金。我们仍需关注汇率波动和信用风险对流动性的影响。综合来看，这些风险因素都导致利率债长端有调整压力，应控制仓位，谨慎操作。建议稳健的投资者继续持有我公司债券型投连产品。

## 二、投资账户收益率

截止日期：2016年1月31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	-21.72%	-19.68%	-14.60%	-21.72%	4.31%	10.54%
和谐 A 型账户	-16.00%	-13.88%	-10.96%	-16.00%	8.87%	-5.08%
添利 A 型账户	-2.16%	-0.67%	-0.71%	-2.16%	-11.20%	29.31%
货币 A 型账户	0.20%	0.44%	0.67%	0.20%	3.26%	29.79%
锐取 A 型账户	-20.99%	-21.27%	-19.00%	-20.99%	-6.22%	64.40%
灵动 A 型账户	-10.04%	-8.63%	-8.97%	-10.04%	14.47%	83.58%

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%。

\*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/gonggao.html>。因账户合并及变更的原因，月报自 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>=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。