

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2016年2月)

一、宏观经济与政策

国内方面：

中共中央 2 月 20 日决定，任命刘士余同志为中国证监会党委书记，免去肖钢同志的中国证监会党委书记职务。国务院决定，任命刘士余同志为中国证监会主席，免去肖钢同志的中国证监会主席职务。

G20 财长和央行行长会议上央行行长周小川发表讲话并答记者问。周小川在会上指出，中国经济能够保持中高速增长，货币政策仍然还有空间以及工具；中国财政政策更加积极，赤字增加；人民币不存在进一步贬值基础，中国不会参与竞争性货币贬值。

中国人民银行决定，自 2016 年 3 月 1 日起，普遍下调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点，以保持金融体系流动性合理充裕，引导货币信贷平稳适度增长，为供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。

财政部、国税总局、住建部联合发文，调低个人购买住房的契税税率，尤其侧重对 90 平方米以下个人住房的调整。具体包含了：第一，取消对普通住宅的限制，将优惠政策扩大到整个住宅交易；第二，取消对 144 平方米以上才能享受契税减半的限制，原来为全额征收；第三，取消满 2 年免征营业税中对普通住宅的限制。

国际方面：

欧元区 2 月制造业 PMI51.0，服务业 PMI53.0，CPI 萎缩 0.2%，纷纷创出一年来新低；主要国家，如德国、法国、西班牙 CPI 数据不佳，通缩压力持续扩大。

美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值意外跌至 2012 年 10 月来最低，1 月新屋销售环比也骤降 9.2%；但 1 月耐用品订单环比创 10 个月来最大增幅，1 月成屋销售年华总数创 6 个月来的新高。尤为值得关注的是，美联储最为青睐的通胀指标和核心 PCE 在 1 月均大幅回升，这无疑增强了美联储对通胀在中期向 2%的目标水平靠拢的信心。

权益类投资

2 月份的市场在经历了大跌后有一定程度的反弹，但 2 月 25 日的暴跌基本将反弹抹平。其中，上证综指下跌 1.81%；深证成指下跌 3.41%；创业板指下跌 5.71%。行业方面，银行跌幅相对较小，

跌幅居前的 3 个行业是：计算机、国防军工、传媒。虽然外围市场进入反弹企稳的通道，但 A 股市场由于受之前暴跌影响，投资者情绪受到严重打击。同时在保证金余额、融资余额趋弱勢的背景下，市场的观望情绪较为浓厚。

短期来看，市场可能将维持弱勢整理的态势，当前市场风险偏好依旧很弱，投资者的信心低迷。因此，在政策信号和市场预期都未明确的情况下，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

在国际大宗商品小幅反弹、美国经济数据企稳不足、美元加息未定、央行决意人民币维稳的背景下，货币市场迎来了平稳期。市场在供给侧改革背景下呈现宽信用局面，宽财政暗示潜在的地方债供给冲击，市场对下阶段的债市分歧较大，短期内多采用了降久期搏边界的策略，导致一级发行价格出现波动，收益率曲线开始变陡。截至 2 月 26 日，国债较节前互有涨跌，其中 1 年期下行 5 个基点、5 年期下行 9 个基点、10 年期上行 0.1 个基点；1 年期国开债下行 9 个基点，10 年期上行 0.1 个基点。由于短端的下行，收益率曲线一改一个月前的平坦状态，重新陡峭化。

前瞻来看，全球经济增长低迷的宏观大背景依然支撑无风险资产表现。央行打造利率走廊降低利率波动也有助于稳定市场预期。债券市场短期内出现整体逆转的概率较小，但收益率降至低位后，边际敏感度增强，利率区间波动增大。建议轻仓参与，把握市场情绪的短期变化，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2月29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 | 0.60% | -21.25% | -19.19% | -21.25% | -0.49% | 11.21% |
| 和谐 A 型账户 | 2.13% | -14.22% | -12.05% | -14.22% | 7.43% | -3.06% |
| 添利 A 型账户 | 0.04% | -2.12% | -0.63% | -2.12% | -12.62% | 29.36% |
| 货币 A 型账户 | 0.21% | 0.42% | 0.66% | 0.42% | 3.12% | 30.06% |
| 锐取 A 型账户 | -1.59% | -22.25% | -22.52% | -22.25% | -12.50% | 61.79% |
| 灵动 A 型账户 | -0.23% | -10.24% | -8.84% | -10.24% | 11.84% | 83.16% |

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 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。