

# 招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2016年4月)

## 一、宏观经济与政策

### 国内方面：

习近平 4 月 18 日主持召开中央全面深化改革领导小组第二十三次会议并发表重要讲话时强调，改革既要往有利于增添发展新动力方向前进，也要往有利于维护社会公平正义方向前进，注重从体制机制创新上推进供给侧结构性改革，着力解决制约经济社会发展的体制机制问题；把以人民为中心的发展思想体现在经济社会发展各个环节，通过改革给人民群众带来更多获得感。

李克强主持召开国务院常务会议，部署开展交通基础设施扶贫，决定建设一批双创示范基地，确定促进进出口回稳向好的政策措施。发改委召开新闻发布会称，16 年城镇化工作主要在 5 个方面：扎实有序农民工融入城镇、加快中小城市培育和特色小镇发展、全面提升城市功能、辐射带动新农村建设、加快重点领域的改革。

4 月上中旬主要 26 城地产销量同比增长 66.5%，前半月乘联会狭义乘用车批发销量同比增长 1%，均较 3 月明显下滑。4 月上旬粗钢产量跌幅较 3 月下旬回落，上中旬发电耗煤同比下降 7.4%、较 3 月跌幅扩大。

### 国际方面：

4 月美联储 FOMC 表示维持基准利率 0.25%-0.5% 不变。

日本 3 月全国 CPI 同比-0.1%，预期 0.0%，前值 0.3%。日本 3 月全国核心 CPI(除生鲜食品)同比-0.3%，预期-0.2%，前值 0.0%。日本 3 月全国核心 CPI(除食品和能源)同比 0.7%，预期 0.8%，前值 0.8%。

美元疲软，油价和金价仍维持坚挺局面。COMEX 金上涨至 1255.9 美元/盎司以上，SHFE 金到 262.2 元/克。未来上海金争夺国际黄金定价权也为人民币渐渐脱离美元保驾护航。

## 权益类投资

4 月份大盘窄幅振荡，成交量呈现明显萎缩之势。其中，上证综指下跌 2.2%；深证成指下跌 3%；中小板指和创业板指分别累计下跌 3.6% 和 4.4%。行业方面，采掘、银行、钢铁等行业涨幅居前；国防军工、计算机等行业跌幅居前。经济基本面暂时企稳，市场久盘不上之后动能明显减弱；不过美联储 4 月未加息且议息会议声明中性、大宗商品价格反弹、人民币汇率保持相对稳定等因素对稳定市场

起到一定作用，因此市场并未出现大幅回调。

短期来看，在中央高层再次释放稳定发展股市的表态、以及大金融监管改革等积极政策信号下，市场继续回调的空间相对有限。建议投资者根据自身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

4 月份债券市场受各种利空因素的冲击而遭遇调整，一二级市场利率均出现上行。调整的主要原因是债券市场经历了过去两年的大牛市后，目前债券的估值偏高；其次，4 月面临大量 MLF 到期、企业缴纳所得税、传统财政存款上缴等因素，导致资金面趋紧；第三，公布的 3 月经济数据出现了企稳迹象，对债券市场尤其是长端造成了压力；而四月爆发的中铁物资等无序违约信用事件和营改增税改则成为压垮债券市场的最后一根稻草。4 月利率债收益率大幅上行，曲线更加平坦化。其中，1 年期国债利率上行 22 个基点至 2.31%，国开债上行 34 个基点至 2.74%；10 年期国债利率上行 5 个基点至 2.89%，国开债上行 18 个基点至 3.42%。信用债调整幅度大于利率债，其中 AAA 级企业债平均上行 32 个基点，AA+级企业债平均上行 38 个基点，AA 级企业债平均上行 44 个基点。

短期而言，《关于进一步明确全面推开营改增试点金融业有关政策的通知》中明确了回购与金融债的利息收入将获免税待遇，同时受中铁物资停牌事件将顺利解决的预期和城投债取消提前兑付的影响，市场情绪或将得到一定改善。中长期来看，信用风险并未消除，无序违约事件将继续扰动债券市场。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4月30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	-0.28%	10.30%	10.96%	-13.14%	-19.02%	22.66%
和谐 A 型账户	-0.16%	4.82%	7.05%	-10.08%	-8.84%	1.61%
添利 A 型账户	-0.47%	1.34%	1.38%	-0.81%	-18.59%	31.09%
货币 A 型账户	0.18%	0.38%	0.59%	0.80%	2.78%	30.56%
锐取 A 型账户	0.19%	8.67%	6.94%	-15.51%	-21.64%	75.81%
灵动 A 型账户	1.91%	6.27%	6.03%	-4.62%	-4.48%	94.64%

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。