招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

（2025年3月）

一、 宏观经济与政策

基本面方面，3 月制造业 PMI 指数为 50.5%，环比上升 0.3 个百分点，表现略弱于季节性水平。从主要分项指标来看，供需两端延续修复，生产指数环比回升 0.1 个百分点至 52.6%，新订单指数环比回升 0.7 个百分点至 51.8%，供给整体仍然强于需求；价格端有所反复，原材料购进价格环比回落 1 个百分点至 49.8%，出厂价格环比回落 0.6 个百分点至 47.9%；原材料库存环比回升 0.2 个百分点至 47.2%、产成品库存指数环比下降 0.3 个百分点至 48%，当月处于被动去库存状态；反映经济动能的“新订单-产成品库存”指数环比上升 1 个百分点。3 月非制造业 PMI 指数为 50.8%，环比回升 0.4 个百分点，3 月服务业 PMI 环比回升 0.3 个百分点至 50.3%，建筑业 PMI 环比回升 0.7 个百分点至 53.4%。总体来看，随着春节因素影响逐步消退，企业生产经营活动有所加快，我国经济景气水平总体延续回升。

政策面方面，两会公布的几大核心指标都未超出预期，后续主要关注财政政策等具体落地情况。货币政策方面，央行通过一季度例会等多次发声，延续实施适度宽松的货币政策基调，提到“择机适时降准降息”，“灵活掌握时机，把政策资源用在刀刃上”，政策的急迫性有所推延。此外，《提振消费专项行动方案》正式发布，旨在提升消费能力、扩大消费范围、优化消费环境等，央行也表示要加大消费信贷支持。地产政策方面，政策要求持续用力推动房地产市场止跌回稳，通过实施城中村和危旧房改造，以及允许专项债支持城市政府收购存量商品房作为保障性住房，以促进房地产需求释放。

二、 权益市场

3 月份市场冲高回落。风格方面分化明显，价值风格表现较强，成长风格整体下跌。A 股成交额持续回落。全月来看，沪深 300 下跌 0.07%，恒生港股通指数上涨 1.23%。

国内方面，经济体现出弱复苏特征，当前逆周期政策空间较大，增量政策有望陆续出台；海外方面，美国“对等关税”政策超过市场预期，全球避险情绪升温，风险资产全面

承压。短期来看，贸易战对抗力度超预期加剧，但国内政策定调积极，人工智能引领的产业趋势明确，市场整体估值仍然不高。当前重点观察财政与内需各项增量政策落地的力度与节奏、以及贸易战后续发展，从而判断后续市场的节奏和和风格；上市公司业绩期来临，重视景气向上方向。中长期配置应依然围绕高股息和支持中国经济高质量发展的板块展开。

三、 固定收益市场

1-2 月经济数据整体呈现总量回升，结构分化的特征，3 月 PMI 数据显示经济延续回升但仍有分化，对于债市而言，相比与经济基本面变化，市场受到货币政策预期调整及机构行为的影响更大，资金面整体有所缓解，债市延续震荡。截至 3 月末，1 年、10 年国债收益率环比 2 月末上行 8Bps、10 年国债收益率上行 10Bps。其他品种方面，3 月各期限中高等级信用债收益率表现优于利率债，截至 3 月末，1 年、3 年、5 年 AAA 中票收益率分别较 2 月末下行 14Bps、7Bps、1Bps；3 月可转债市场有所回调，中证转债指数月下跌 0.55%，估值整体略有压缩，3 月末转债价格中位数为 121.1 元，位于 2018 年以来 77.3%分位数附近。

展望 4 月，中美关税变化情况形成较大扰动，经济基本面及货币政策预期变化仍有反复的可能，机构行为担忧有所缓解，但债券收益率快速回落后下行空间有限，债市整体预计偏震荡，后续主要关注中美关税情况发展、货币政策和基本面数据变化。

四、 投资账户收益率

截至日期 2025.03.31

投资账户	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（SSK20）	-2.66%	3.03%	1.12%	1.12%	3.57%	83.53%
和谐 A（SBL20）	-1.75%	2.34%	0.54%	0.54%	4.37%	47.14%
添利 A（SBD20）	0.24%	0.47%	0.46%	0.46%	4.34%	63.37%
货币 A（SMM20）	0.10%	0.22%	0.31%	0.31%	1.41%	58.22%
锐取 A（SSK50）	-2.29%	6.22%	4.77%	4.77%	29.33%	76.90%
灵动 A（SSK60）	-2.45%	4.57%	4.60%	4.60%	23.27%	154.63%

1. 上表中所列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。
2. 账户选择。按照风险等级排序，上述账户中锐取 A 和先锋 A 风险等级较高，其次为灵动 A 和和谐 A 账户，风险等级较低的是添利 A 账户和货币 A 账户。
3. 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 40%灵动 A+60%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。
4. 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

截至日期 2025.03.31

投资账户	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（SSK20）	0.00%	91.87%	0.00%	8.13%	100%
和谐 A（SBL20）	0.00%	85.87%	0.00%	14.13%	100%
添利 A（SBD20）	0.00%	0.00%	92.52%	7.48%	100%
货币 A（SMM20）	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	100%
锐取 A（SSK50）	86.94%	0.00%	0.00%	13.06%	100%
灵动 A（SSK60）	71.96%	0.00%	0.00%	28.04%	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利，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利，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。