

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2025年9月)

一、宏观经济与政策

基本面方面，9月制造业 PMI 指数为 49.8%，环比上升 0.4 个百分点，表现强于季节性水平。从主要分项指标来看，供需两端均修复，生产指数环比回升 1.1 个百分点至 51.9%，新订单指数环比回升 0.2 个百分点至 49.7%，生产端表现强于需求端；价格端略有回落，原材料购进价格环比回落 0.1 个百分点至 53.2%，出厂价格环比回落 0.9 个百分点至 48.2%；原材料库存环比上行 0.5 个百分点至 48.5%，产成品库存指数环比上行 1.4 个百分点至 48.2%，当月处于主动补库存状态；反映经济动能的“新订单-产成品库存”指数环比下降 1.2 个百分点。9月非制造业 PMI 指数为 50.0%，环比回落 0.3 个百分点，9月服务业 PMI 环比回落 0.4 个百分点至 50.1%，建筑业 PMI 环比回升 0.2 个百分点至 49.3%。总体来看，9月 PMI 超季节性修复，生产端韧性更强，经济总体产出扩张略有加快。

政策面方面，央行货币政策委员会召开第三季度例会，会议通稿将“我国经济呈现向好态势”调整为“我国经济运行稳中有进”，同时维持了“面临国内需求不足”的表述，并指出目前仍存在“物价低位运行”的问题，整体对经济运行偏谨慎。货币政策总基调延续前期重要会议基调，要求“落实落细适度宽松的货币政策”，进一步指出“抓好各项货币政策措施执行，充分释放政策效应”，强调要“保持流动性充裕”的同时还要“保持政策连续性稳定性”、“增强政策的灵活性预见性”。总体来看，货币政策后续会更加关注政策效能的实现，结合当前国内外需求和形势的不确定性，后续依然有政策空间。

二、权益市场

9月份市场震荡上行。风格方面分化明显，成长风格涨幅较大，大盘价值下跌。A股日均成交额有所提升。沪深 300 上涨 3.20%，恒生港股通指数上涨 7.79%。

国内方面，9月制造业 PMI 指数继续回升，各类稳经济政策效果正在逐步显现，当前政策定调积极，各类政策仍在持续发力，反内卷、住房限购政策优化等持续释放积极信号；

海外方面，美国通胀数据表现温和，10 月降息概率提升，但中美博弈对风险偏好造成扰动。短期来看，贸易战压力有所缓解，权益市场流动性充裕，国内政策定调积极，经济复苏预期增强，人工智能等产业趋势愈发明确。当前重点观察海外利率环境变化、国内各项增量政策落地的力度与节奏、贸易战后续发展以及人工智能领域相关景气度，从而判断后续市场的节奏和风格。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

8 月单月经济延续回落，总量上仍具韧性，但结构延续分化，9 月 PMI 数据季节性修复，生产端表现强于需求端。对于债市而言，经济基本面变化基本在市场预期范围内，权益市场表现、基金销售新规落地、央行重启购债等事件对债市短期影响更大，债市延续振荡调整。截至 9 月末，1 年、10 年国债收益率环比上月末持平、上行 2Bps。其他品种方面，9 月各期限中高等级信用债收益率多上行，截至 9 月末，1 年、3 年、5 年 AAA 中票收益率较上月末上行 8Bps、9Bps、16Bps 左右；9 月可转债市场跟随权益市场上涨，中证转债指数月上涨 1.97%，估值整体继续走阔，9 月末转债价格中位数为 132.3 元，位于 2018 年以来 99.3%分位数附近。

展望 10 月，经济基本面数据或仍延续总量韧性、结构分化的特征，货币政策压力边际增大，资金面整体仍保持充裕，市场整体赔率延续改善，但股市资金分流、债基销售新规等影响仍在，短期交易难度仍然较大。后续主要关注股市表现、十五五规划、地缘政治变化等。

四、投资账户收益率

截至日期 2025.09.30

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)	1.08%	8.12%	15.71%	22.26%	23.08%	121.89%
和谐 A (SBL20)	1.72%	8.00%	15.59%	21.46%	24.51%	77.76%
添利 A (SBD20)	0.07%	0.39%	0.86%	1.99%	4.05%	65.86%
货币 A (SMM20)	0.09%	0.17%	0.26%	0.86%	1.22%	59.08%
锐取 A (SSK50)	-0.87%	8.29%	17.31%	19.31%	46.89%	101.45%
灵动 A (SSK60)	0.50%	7.38%	14.59%	17.34%	36.93%	185.64%

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 2025.09.30

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%	94.38%	0.00%	5.62%	100%
和谐 A (SBL20)	0.00%	88.21%	0.00%	11.79%	100%
添利 A (SBD20)	0.00%	0.00%	81.04%	18.96%	100%
货币 A (SMM20)	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	100%
锐取 A (SSK50)	90.13%	0.00%	0.00%	9.87%	100%
灵动 A (SSK60)	71.53%	0.00%	0.00%	28.47%	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、现金等不同类型的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≥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。