

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告 (2025年12月)

一、宏观经济与政策

12月制造业 PMI 指数为 50.1%，环比回升 0.9 个百分点，时隔 8 个月重返扩张区间，景气水平显著改善。从主要分项指标来看，供需两端协同回暖，生产指数回升 1.7 个百分点至 51.7%，明显高于临界点；新订单指数回升 1.6 个百分点至 50.8%，重回扩张区间，供需缺口持续收窄；价格端分化有所收敛，原材料购进价格指数为 53.1%，环比回落 0.5 个百分点，出厂价格指数回升 0.7 个百分点至 48.9%，成本压力与终端价格修复幅度差距收窄；原材料库存指数回升 0.5 个百分点至 47.8%，产成品库存指数回升 0.9 个百分点至 48.2%，企业主动补库迹象显现；反映经济动能的“新订单-产成品库存”指数环比上升 0.7 个百分点。12月非制造业 PMI 指数为 50.2%，环比回升 0.7 个百分点，重返扩张区间，其中服务业商务活动指数回升 0.2 个百分点至 49.7%，建筑业商务活动指数大幅回升 3.2 个百分点至 52.8%，景气水平明显增强。总体来看，12月 PMI 回升受外需订单回补、年末施工赶工及春节前备货时间拉长等多重因素共同推动，经济运行呈现回升态势。

政策面上，中央经济工作会议召开，会议对于今年经济形势的判断是“顶压前行、向新向优发展”，要求“确保‘十五五’开好局、起好步”、“促进经济稳定增长”。政策方面，要求坚持“稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应”，同时“加大逆周期和跨周期调节力度，提升宏观经济治理效能”。财政政策“保持必要的财政赤字、债务总规模和支出总量”，货币政策方依然是适度宽松，特别提到“灵活高效”降准降息。此外，内需也被重点提及，消费继续置于投资之前，投资方面则强调“推动投资止跌回稳”。总体来看，会议总政策基调仍较为积极，从通稿的主要内容来看，政策面上整体继续保持了连续性。

二、权益市场

12月市场整体上涨。风格方面有所分化，成长、周期风格涨幅显著，消费、稳定风格下跌。A股日均成交额明显提升。全月来看，沪深300上涨2.28%，恒生港股通指数下跌1.32%。

国内方面，12月制造业PMI连续反弹并回到枯荣线以上，当前政策定调积极，稳经济政策效果正在逐步显现，各类政策仍在持续发力，“十五五”规划建议进一步强化市场对长期高质量发展的信心，政治局会议和中央经济工作会议对经济政策表述积极。海外方面，美联储如期降息并开启扩表、表态中性偏鸽，日本央行如期加息但指引温和，高频数据显示美国经济增长动能维持韧性。

随着市场资金格局延续改善、海外宏观扰动减弱及近期人民币持续升值，市场风险偏好回暖，权益市场在前期低位获得明显支撑，走出一波温和上涨行情，科技成长和有色板块领涨。当前市场流动性、经济基本面和产业趋势方面中长期预期依然向好，随着经济政策和重点任务的明晰，结构性投资线索逐步明确，政策呵护、景气向好、估值合理的方向逐步迎来配置机会，“春季躁动行情”开启。中长期看，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

11月经济数据偏弱，内外需表现分化，12月制造业PMI回升，内外需均有所提升，表现超出预期。对于债市而言，12月流动性整体充裕，但受货币政策预期调整、超长债供需缺口担忧以及债基新规等因素影响下，债券市场继续延续震荡，曲线进一步陡峭化。截至12月末，1年、10年国债收益率较上月末分别下行6Bps、上行1Bps；各期限中高等级信用债收益率均下行，1年、3

年、5 年 AAA 中票收益率较上月末分别持平、下行 3Bps、5Bps；可转债市场跟随权益市场结构性行情，中证转债指数月上涨 2.13%，12 月末转债价格中位数升至 132.5 元，估值仍维持在历史高位区间。

展望 1 月，经济基本面在节前备货等因素推动下或有修复，公募基金费改新规靴子落地，相对于征求意见稿对债市更为利好，资金面在央行呵护下整体压力预计可控，债市开局环境有所改善，但经济开门红力度、供给压力、股市表现等因素仍承压，短期预计保持弱势震荡态势，关注财政政策前置情况、通胀数据等因素的影响。

四、投资账户收益率

截至日期 2025.12.31

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)	5.80%	3.91%	4.32%	27.54%	27.54%	131.47%
和谐 A (SBL20)	3.95%	2.33%	4.57%	27.02%	27.02%	85.89%
添利 A (SBD20)	0.29%	0.09%	0.46%	2.47%	2.47%	66.63%
货币 A (SMM20)	0.09%	0.16%	0.24%	1.10%	1.10%	59.46%
锐取 A (SSK50)	2.72%	-1.91%	-2.12%	16.79%	16.79%	97.18%
灵动 A (SSK60)	1.02%	-2.52%	-2.34%	14.60%	14.60%	178.97%

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 2025.12.31

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)	0.0%	95.0%	0.0%	5.0%	100%
和谐 A (SBL20)	0.0%	88.5%	0.0%	11.5%	100%
添利 A (SBD20)	0.0%	0.0%	83.1%	16.9%	100%
货币 A (SMM20)	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	100%
锐取 A (SSK50)	89.1%	0.0%	0.0%	10.9%	100%
灵动 A (SSK60)	75.5%	0.0%	0.0%	24.5%	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别之间进行灵活配置，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 $\geq 20\%$ ；
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。