

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告 (2026年2月)

一、宏观经济与政策

2月制造业 PMI 指数为 49.0%，环比回落 0.3 个百分点，继续位于荣枯线下，基本持平可比季节性水平。从主要分项指标来看，供需两端双双回落，生产指数回落 1.0 个百分点至 49.6%，新订单指数回落 0.6 个百分点至 48.6%，需求回落幅度大于供给，生产强于需求格局延续；价格端仍在扩张区间，原材料购进价格指数为 54.8%，环比回落 1.3 个百分点，出厂价格指数持平于 50.6%，原材料与产成品价格信号均维持扩张；原材料库存指数回升 0.1 个百分点至 47.5%，产成品库存指数回落 2.8 个百分点至 45.8%，单月制造业呈现出主动去库特征；反映经济动能的“新订单-产成品库存”指数环比数上升 2.2 个百分点。2月非制造业 PMI 指数为 49.5%，环比回升 0.1 个百分点，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回落 0.6 个百分点至 48.2%，景气水平结构性分化。总体来看，春节假期延长且集中于中下旬影响生产节奏，部分制造业行业进入传统淡季，叠加外需边际走弱，2月 PMI 小幅回落，但企业预期指数回升，经济韧性仍存。

政策面上，2026年《政府工作报告》明确2026年GDP增长目标为4.5%—5%，较上年“5%左右”小幅下调，这一目标与我国中长期潜在增速大体匹配，也体现“十五五”开局阶段更加注重经济质量与结构优化的政策取向。货币政策方面，报告延续“适度宽松”取向，继续要求灵活高效运用降准降息等多种政策工具，保持流动性充裕；财政政策方面，报告要求更加积极有为，赤字率拟按4%左右安排，赤字规模达5.89万亿元，新增2300亿元；一般公共预算支出首次突破30万亿元，超长期特别国债发行1.3万亿元，专项债安排4.4万亿元，重点支持“两重”、“两新”及地方债务置换等。整体来看，宏观政策延续了中央经济工作会议以来的政策思路，凸显稳增长与调结构、防风险并重的政策导向，为中长期高质量发展留出空间。

二、 权益市场

2 月份市场震荡上行。风格方面呈现分化，周期、成长风格涨幅明显，金融风格下跌。A 股日均成交额回落。中证 A500 指数上涨 1.14%，恒生港股通指数下跌 2.78%。伴随节后资金回流，市场走出一波温和上涨行情，资源能源和部分高景气科技成长方向成为市场热点。

国内方面，高频经济数据延续平稳，春节假期居民出行消费保持较高景气度，当前政策定调积极，各类政策仍在持续发力，稳经济政策效果正在逐步显现。海外方面，美国经济增长动能依然偏强、通胀数据超预期反弹、特朗普政府非对等关税政策被裁决非法，全球关税预期再度陷入阶段性混乱，美联储货币政策预期复杂化加剧，降息预期再受打压；美伊冲突正式爆发，对市场短期风险偏好形成压制。

短期来看，美伊冲突对全球资本市场情绪造成一定冲击，但于 A 股而言更似一次短暂的压力测试而非一场系统性冲击，结构上能源和安全主题成为焦点。随着不确定性逐步消化，市场焦点仍会回归基本面与政策主线。“两会”在即，政策重点任务和发力方向有望进一步明确，伴随上市公司业绩期临近，市场仍然存在较多的结构性机会。中长期看，国际体系重构之下科技与资源仍将作为两条重要的主线。国内政策定调积极，经济复苏预期增强，科技产业趋势强化，权益市场流动性充裕，稳定的经济环境使得中国资产在当前国际局势下更具稀缺性。

当前重点观察海外地缘冲突后续发展、利率环境变化、国内各项增量政策落地的力度与节奏、以及科技领域进展和景气度。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

2 月经济数据真空期，从高频数据来看，整体延续温和修复态势，2 月 PMI 数据环比回落，但与可比季节性相比并不算弱。对于债市而言，资金流动性整体充裕，股市及商品市场波动增加，机构行为影响加大，市场先上后下。截至

2月末，1年、10年国债收益率较上月末分别上行2Bps、下行4Bps；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下行1Bps、3Bps、2Bps；可转债市场表现出较强的弹性，中证转债指数月上涨0.90%，2月末转债价格中位数已升至141.22元，估值处于历史高位。

展望3月，经济基本面或延续修复，价格端受地缘冲突影响存在上行压力。3月地方债发行压力边际增加，资金面整体预计维持宽松，股市及商品市场波动加剧之下，债市利空因素有所累积，下行空间有限，整体预计保持震荡，关注地缘政治风险、通胀预期变化和股票市场表现等因素。

四、投资账户收益率

投资账户	截至日期 2026.2.28					
	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)	0.11%	11.27%	17.72%	11.27%	36.60%	157.55%
和谐 A (SBL20)	0.48%	8.53%	12.82%	8.53%	34.72%	101.75%
添利 A (SBD20)	0.18%	0.85%	1.15%	0.85%	3.11%	68.05%
货币 A (SMM20)	0.08%	0.16%	0.24%	0.16%	1.04%	59.71%
锐取 A (SSK50)	0.00%	8.10%	11.04%	8.10%	17.74%	113.16%
灵动 A (SSK60)	-1.55%	4.11%	5.17%	4.11%	11.27%	190.43%

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 2026.2.28

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%	93.66%	0.00%	6.34%	100%
和谐 A (SBL20)	0.00%	89.77%	0.00%	10.23%	100%
添利 A (SBD20)	0.00%	0.00%	82.47%	17.53%	100%
货币 A (SMM20)	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	100%
锐取 A (SSK50)	91.65%	0.00%	0.00%	8.35%	100%
灵动 A (SSK60)	77.52%	0.00%	0.00%	22.48%	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。