

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告 (2026年4月)

一、宏观经济与政策

4月制造业PMI指数为50.3%，环比回落0.1个百分点，仍位于荣枯线上方，景气度基本持平但扩张动能边际放缓。从主要分项指标来看，生产指数回升0.1个百分点至51.5%，新订单指数回落1.0个百分点至50.6%，3月“需求强于生产”的格局转为4月“生产强于需求”，内需修复斜率放缓；外需方面，新出口订单指数回升1.2个百分点至50.3%，重新回到扩张区间，成为4月制造业景气韧性的关键支撑；价格端仍在高位运行，出厂价格指数为55.1%，原材料购进价格指数大幅上行至63.7%；原材料库存指数回升1.6个百分点至49.3%，产成品库存指数回升0.8个百分点至47.5%，需警惕库存由主动补库转向被动累库；反映经济动能的“新订单-产成品库存”指数环比下降1.8个百分点，经济动能边际走弱。4月非制造业PMI指数为49.4%，环比回落0.7个百分点，跌破荣枯线，其中服务业商务活动指数回落0.6个百分点至49.6%，建筑业商务活动指数回落1.3个百分点至48.0%。总体来看，制造业延续温和扩张但动能放缓，外需改善对冲内需回落，价格高位运行叠加非制造业走弱，经济结构性分化延续，经济韧性仍在但基础需进一步巩固。

政策面上，4月28日召开政治局会议，总体定调“用好用足宏观政策”，呈现“总量偏宽松、增量偏审慎”的政策组合：货币政策维持“适度宽松”，新增“增强前瞻性灵活性针对性”，由“保持”到“增强”的表述变化意味着逆周期调节敏捷度提升，结构性工具仍是主要抓手，降准仍有概率但降息时点或适度延后；财政政策强调优化支出结构、加快专项债和超长期特别国债发行，重点支持消费和民生；地产政策从“着力稳定”升级为“努力稳定房地产市场”，重心从刺激需求转向修复资产负债表；产业方面提出“六大网”建设和“人工智能+”行动，同时深入整治“内卷式”竞争。整体来看，政策以存量加速落地为主，短期增量刺激概率较低，强调以我为主应对外部冲击挑战。

二、 权益市场

4 月份市场快速反弹，整体上涨，呈现分化显著的普涨行情。风格层面，成长风格涨幅显著，价值风格涨幅较小；行业层面，多数行业板块上涨，电子、通信涨幅领先，消费板块下跌。随着美伊停火协议达成，油价下跌，全球资本市场逐渐对地缘局势脱敏，景气度持续向上方向、地缘危机缓解受益方向涨幅明显。

国内方面，一季度国内 GDP 名义增长明显回升，外需景气度较高，内需温和修复，企业利润有所回暖，经济数据实现开门红，经济开局好于预期，当前宏观政策依然保持宽松托底姿态，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，中东局势博弈态势缓和，地缘冲突对大类资产的影响显著降温。

短期来看，美伊冲突对全球资本市场情绪造成冲击，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，在人工智能所引领的产业趋势之外，能源资源和安全主题亦成为市场焦点。随着业绩披露期进入尾声，市场关注点将从短期业绩重新回到产业趋势和主题逻辑。当前国内政策定调积极、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，稳定向好的内部环境使得中国资产在当前国际局势下更显稀缺。长期来看，“百年未有之大变局”加速演进，主要国家内外部矛盾加速演化，旧的国际秩序和经贸格局正在经历重塑，同时人工智能引领的科技创新正开启新一轮生产力革命，中国经济已进入产业升级和模式转型的战略机遇期。巨大的不确定性中孕育着大量新兴的机会，也包藏着各种难以预料的风险。科技创新、可持续发展与安全成为这个时代的核心主题。在保持谨慎乐观基调的同时，应时刻保持风险意识，对随时可能发生的短期巨大波动保持警惕。

三、 固定收益市场

一季度 GDP 同比增长 5.0%，较去年四季度回升 0.5 个百分点，实现良好开局。4 月来看，供需两端均有放缓，整体仍有韧性。4 月制造业 PMI 小幅回落，

仍在荣枯线上方但扩张动能放缓，出口韧性延续。对于债市而言，4月资金面整体保持宽松，收益率呈窄幅震荡格局。截至4月末，1年、10年国债收益率较3月末分别下行约6Bps、7Bps至1.16%、1.74%；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约7Bps、4Bps、1Bps；可转债市场先抑后扬，中证转债指数月上涨约6.1%，前期受地缘冲击大幅调整，后随风险偏好修复逐步收复失地，估值仍处历史高位。

展望5月，经济基本面仍维持弱修复，内需修复斜率不高，政治局会议定调“用好用足”但增量偏审慎，货币政策新增“增强前瞻性灵活性针对性”但降息时点延后，需更强的信号或外部冲击来触发。5月财政支出季节性偏弱叠加央行收长放短，资金格局存在收敛压力；整体来看，债市或仍将窄幅震荡，难以走出流畅行情，关注资金利率变化、海外地缘政治变化等。

四、 投资账户收益率

投资账户	截至日期 2026.4.30					
	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)	7.47%	-0.03%	0.08%	11.23%	44.21%	157.46%
和谐 A (SBL20)	6.68%	1.18%	1.67%	9.82%	41.53%	104.14%
添利 A (SBD20)	0.64%	0.41%	0.59%	1.27%	3.53%	68.74%
货币 A (SMM20)	0.07%	0.14%	0.22%	0.29%	0.98%	59.93%
锐取 A (SSK50)	11.35%	-0.70%	-0.71%	7.34%	26.27%	111.66%
灵动 A (SSK60)	10.73%	1.12%	-0.45%	5.28%	19.31%	193.69%

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 2026.4.30

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%	92.98%	0.00%	7.02%	100%
和谐 A (SBL20)	0.00%	87.80%	0.00%	12.20%	100%
添利 A (SBD20)	0.00%	0.00%	82.00%	18.00%	100%
货币 A (SMM20)	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	100%
锐取 A (SSK50)	93.16%	0.00%	0.00%	6.84%	100%
灵动 A (SSK60)	83.23%	0.00%	0.00%	16.77%	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。