

## 招商信诺投资连结保险投资账户月度报告 (2026年5月)

### 一、宏观经济与政策

5月制造业 PMI 指数为 50.0%，环比回落 0.3 个百分点，处于荣枯线临界位置，景气度较 4 月边际放缓。从主要分项指标来看，生产指数回落 0.3 个百分点至 51.2%，仍位于扩张区间但扩张步伐放缓；新订单指数大幅回落 0.7 个百分点至 49.9%，跌破荣枯线，显示内需修复动能减弱；外需方面，新出口订单指数显著回落 1.7 个百分点至 48.6%，重新跌回收缩区间，出口韧性面临考验；价格端高位回落，出厂价格指数为 51.9%，较 4 月大幅回落 3.2 个百分点，原材料购进价格指数回落 3.2 个百分点至 60.5%，虽仍处高位但上涨动能边际放缓；原材料库存指数回落 0.7 个百分点至 48.6%，产成品库存指数回升 1.8 个百分点至 49.3%，需关注库存由主动去库转向被动累库风险；反映经济动能的“新订单-产成品库存”指数环比下降 2.5 个百分点，经济动能边际走弱。5 月非制造业 PMI 指数为 50.1%，环比回升 0.7 个百分点，重新回到扩张区间，服务业和建筑业均有所改善。总体来看，制造业景气度边际放缓，内需外需双双走弱，价格高位回落，非制造业有所回暖，经济结构性分化特征延续。

政策面上，5 月国常会提出宏观政策要在“用好、用足”上下功夫，坚持靠前发力，提升实施效能，政策组合拳兼顾短期稳增长与中长期高质量发展。货币政策方面，5 月央行发布一季度货币政策执行报告，继续强调“精准有效实施适度宽松的货币政策，但将“灵活高效运用降准降息等多种政策工具”调整为“灵活运用多种货币政策工具”，删除了“降准降息”的明确表述，指向短期降准降息可能性下降。此外，5 月中美领导人会谈达成构建“中美建设性战略稳定关系”共识，为未来中美关系提供了战略指引，外部不确定性有所降低。整体来看，政策以存量政策加速落地为主，短期大规模增量刺激概率较低，货币政策保持谨慎宽松，结构性工具仍是主要抓手。

## 二、 权益市场

5 月份市场冲高回落，风格极致分化。风格层面，成长风格涨幅显著，价值风格普跌；行业层面，绝大多数行业板块收跌，电子、通信涨幅明显。全球资本市场逐渐对地缘局势脱敏，景气度持续向上的科技成长方向受到资金迅速追捧，资金虹吸效应明显，短期筹码结构恶化，市场情绪波动剧烈，临近月末，市场风险偏好有所走弱。

国内方面，工业企业利润增速继续大幅回升，但能源价格冲击对生产机消费活动均形成部分压制，当前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，美伊临时协议取得进展，美国增长和消费维持韧性但边际放缓，通胀数据低于预期，美联储加息预期有所回落，市场风险偏好回升。

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。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

一季度经济实现良好开局后，4 月经济数据有所回落。5 月来看，制造业 PMI 边际走弱，非制造业 PMI 重回扩张区间，经济基本面维持弱修复格局。对于债市而言，5 月资金面整体保持宽松，收益率呈窄幅震荡、小幅下行格局。截至 5 月末，1 年、10 年国债收益率较 4 月末分别持平、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 4 月末分别下行约 5Bps、9Bps、10Bps；可转债市场整体回调，中证转债指数 5 月下跌约 2.5%，主要受风险偏好波动和权益市场调整影响，估值仍处历史相对高位。

展望 6 月，经济基本面仍维持弱修复态势，内需修复斜率不高，外需韧性面临考验。政策面来看，短期全面宽松概率较低，结构性工具仍是主要发力点。资金面方面，6 月财政支出季节性增强叠加央行引导隔夜利率在政策利率附近运行，资金格局存在收敛压力但整体仍将保持合理充裕。整体来看，债市或仍将维持窄幅震荡格局，收益率下行空间或有限，建议关注资金利率变化、经济数据边际变化以及海外地缘政治等因素对债市的影响。

#### 四、投资账户收益率

投资账户	截至日期 2026.5.31					
	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)	3.08%	10.77%	3.04%	14.65%	43.64%	165.38%
和谐 A (SBL20)	1.83%	8.63%	3.03%	11.82%	39.48%	107.87%
添利 A (SBD20)	0.08%	0.72%	0.49%	1.34%	3.28%	68.87%
货币 A (SMM20)	0.06%	0.13%	0.20%	0.36%	0.95%	60.03%
锐取 A (SSK50)	14.40%	27.38%	13.60%	22.80%	43.30%	142.14%
灵动 A (SSK60)	12.76%	24.86%	14.02%	18.71%	34.78%	231.16%

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： $(\text{期末投资单位价格} - \text{期初日投资单位价格}) / \text{期初日投资单位价格} * 100\%$ 。

#### 五、投资账户配置情况

投资账户	截至日期 2026.5.31				
	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%	92.74%	0.00%	7.26%	100%
和谐 A (SBL20)	0.00%	87.01%	0.00%	12.99%	100%
添利 A (SBD20)	0.00%	0.00%	85.21%	14.79%	100%
货币 A (SMM20)	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	100%
锐取 A (SSK50)	91.12%	0.00%	0.00%	8.88%	100%
灵动 A (SSK60)	83.80%	0.00%	0.00%	16.20%	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。



招商信诺

保险 · 健康 · 财富

诚信百年 一诺千金

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。

招商信诺人寿保险有限公司

CIGNA&CMBLIFEINSURANCECOMPANYLIMITED

深圳市深南大道 7088 号招商银行大厦 31 楼 518040

31/F,ChinaMerchantsBankTower,7088ShennanBoulevard,Shenzhen,China518040

电话+86(755)83196209www.cignacmb.com

全国统一客服热线：95362