

汇丰人寿保险有限公司 2021年11月投资连结保险投资账户月度报告

1. 本月市场回顾 - 国内市场概况

(1) 宏观经济

PMI：11月中国制造业 PMI 为 50.1，较上月环比上升 0.1，连续 7 个月边际放缓后首次回升至荣枯线上方。生产指数和新订单指数分别为 52.0（环比上升 3.6）和 49.4（环比上升 0.6）。新出口订单指数 48.5，环比上升 1.9。非制造业方面，11 月商务活动 PMI 为 52.3，环比下降 0.1，其中建筑业 PMI 为 59.1（环比上升 2.2），服务业 PMI 为 51.1（环比下降 0.5）。

物价：11 月 CPI 同比 2.3%，同比涨幅较上个月上升 0.8%，其中食品 CPI 同比从-2.4%转为 1.6%，为 6 月以来的首次转正，其中猪肉价格由降转涨是食品价格上涨的主要原因；非食品价格同比 2.5%，涨幅较上月扩大 0.1%，其中能源价格涨幅有所收窄。11 月 PPI 同比 12.9%，同比涨幅较上月回落 0.6%；其中生产资料同比 17%，涨幅回落 0.9%；生活资料同比 1%，涨幅扩大 0.4%。11 月 PPI 有所回落主要受保供稳价政策落实力度增大，煤炭、有色等原料价格上涨势头趋缓影响。

信贷：11 月社融新增 2.61 万亿元（同比多增 0.47 万亿元），11 月社融存量同比增速为 10.1%。11 月新增人民币贷款 1.27 万亿元（同比少增 1600 亿元），其中居民部门新增贷款 7337 亿元（同比少增 197 亿元），居民中长期贷款 5821 亿（同比多增 772 亿元），为近年来最高水平；企业部门新增贷款 5679 亿元（同比少增 2133 亿元），其中企业中长期贷款新增 3417 亿元（同比少增 2470 亿元）。11 月 M2 同比增 8.5%，较上月回落 0.2%，M2 与 M1 剪刀差有所缩减。

社零：1-11 月份，社会消费品零售总额 39.96 万亿元，同比增长 13.7%，比 2019 年 1-11 月份增长 8.2%；其中，其中，除汽车以外的消费品零售额 36.03 万亿元，同比增长 14.0%。11 月单月，社会消费品零售总额 4.10 万亿元，同比增长 3.9%，两年平均增速为 4.4%。

出口：11 月出口同比增长 22%，进口同比增长 31.7%，贸易顺差 717.2 亿美元。出口景气超预期成为常态，从行业来看，增速较高的主要是塑料制品、体育用品、集装箱船、稀土、玩具、集成电路等等，消费品和工业资本品均有涉及，这也符合当下海外终端消费需求仍然强劲且供给端也在逐步恢复的状况。

(2) 股票市场

本月 A 股市场轮动迅速，热点扩散明显。从风格来看，小市值股票表现强势，而大市值白马则稍显乏力。从板块来看，国防军工、元宇宙概念、以及动力电池上游资源板块表现最强；受疫情反复及全球油价回调影响，旅游服务及采掘板块表现较弱；地产在信贷政策预期松动影响下有所反弹；中旬披露是 10 月社零数据边际好转，消费板块走势相对平稳。整体来看，本月成长属性仍旧相对占优，但价值回归和困境反转也逐步有投资者开始布局。

在政策层面，本月国常会再设立 2000 亿元专项再贷款，推动绿色低碳发展，足见政策对绿色领域的重视；本月发布的 Q3 货币政策执行报告中，对政策口径的描述略有松动，地产快速下行状态下，稳增长力度比前期预期相对积极；本月召开的十九届六中全会中，把共同富裕的目标放到了极高的位置，顶层设计从效率转向公平

汇丰人寿保险有限公司 2021 年 11 月投资连结保险投资账户月度报告

的改变，意味着未来的投资中可能也要对企业的社会责任承担情况、对推进国家经济转型的重要性给予较多的考量权重。

此外，月末突发的新变异毒株（Omicron）成为全球资本市场的黑天鹅事件，短期内新毒株可能会造成全球资本市场的波动加大。

表 1：A 股主要指数及股票基金指数的变动情况

指数	上月收盘	本月收盘	本月 (%)	近三个月 (%)	今年以来(%)
上证综合指数	3,547.34	3,563.89	0.47	0.56	2.61
沪深 300	4,908.77	4,832.03	-1.56	0.55	-7.28
上证 50	3,267.25	3,165.35	-3.12	2.21	-13.06
中小板指	9,760.04	9,782.15	0.23	3.20	2.48
中证 500	7,022.50	7,252.76	3.28	-0.04	13.91
股票基金指数	16,327.37	16,658.62	2.03	1.71	11.42

(3) 债券市场

11 月以来债券收益率持续下行，接近前期降准后的低点水平。1Y 国债、国开债利率分别下行 6BP/8BP 至 2.25%/2.39%，10Y 国债、国开债利率分别下行 15BP/18BP 至 2.83%/3.11%。下行的主要原因是在流动性偏宽松的背景下，经济下行压力明显增大，叠加疫情反复和地产风险持续暴露引起的市场风险偏好的下降。

信用债方面，各期限品种收益率全面下行，中长端下行幅度较高，3 年期中高等级品种的信用利差已经压缩至历史低位，3 年期 AAA 企业债利差本月收敛约 5BP 至 46BP。中长期来看，城投债的融资监管仍较为严格，非标规模较大及高风险地区的弱资质城投平台仍面临较大的再融资压力。地产方面，近期行业政策适度纠偏，但销售回款偏弱叠加预售资金监管趋严，房企资金压力仍较大，行业风险仍在释放中。

货币政策方面，央行三季度货币政策执行报告认为短期经济面临较大挑战，在美联储开始 Tapper 的背景下，央行在稳健的货币政策基础上，进一步提出“以我为主”，改善了市场对资金面短期收紧的担忧。流动性方面，11 月央行月初加大逆回购操作，月中如期开展了 1 万亿 MLF 操作（含对 11 月 16 日和 30 日两次 MLF 到期的续做），政策利率维持不变，资金面整体较为稳定，与 10 月底相比，DR001 上行 5BP 至 2.18%，DR007 上行 6BP 至 2.40%。

指数方面，11 月中债国债总财富（总值）指数+1.00%，中债金融债券总财富（总值）指数+0.90%，中债信用债总财富（总值）指数+0.42%。

汇丰人寿保险有限公司 2021年11月投资连结保险投资账户月度报告

2. 投资连结保险投资账户本月概况

1) 汇锋进取账户概览

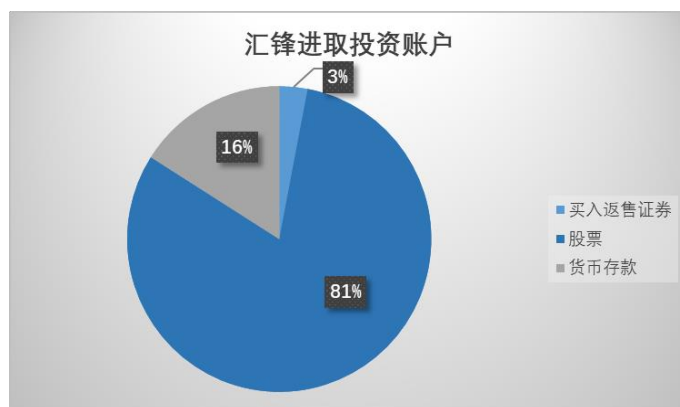
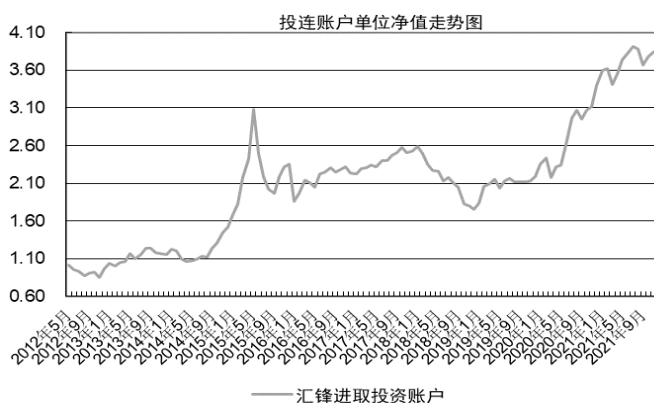
(1) 账户简介

- **投资策略及主要投资工具：**本账户采取行业配置分析和个股选择相结合的投资策略，以权益类资产配置为主，灵活配置股票、基金、债券等各类资产的比例，优选行业，精选券种，旨在追求高风险下的高投资收益，适合愿意进行长期投资并承担较高风险、追求较高长期回报的投资者。
- **各类资产比例：**主要投资于股票（包括新股申购）、股票型和混合型基金等权益类资产，债券、债券型基金等固定收益类资产，以及现金、货币型基金等现金类资产。流动性资产的投资余额不得低于账户价值的5%，以保证账户的流动性；固定收益类资产的投资比例为0% - 50%；权益类资产的投资比例为50% - 95%。

(2) 账户投资收益率

	过去一个月	过去三个月	过去三年	过去五年	成立至今
投资收益率	1.88%	-0.84%	113.45%	66.19%	284.84%

(3) 账户单位净值走势图及持仓资产结构



(4) 账户月末重点持仓情况

汇锋进取	持仓行业
1	信息技术
2	材料
3	工业

汇丰人寿保险有限公司 2021 年 11 月投资连结保险投资账户月度报告

2) 积极进取账户概览

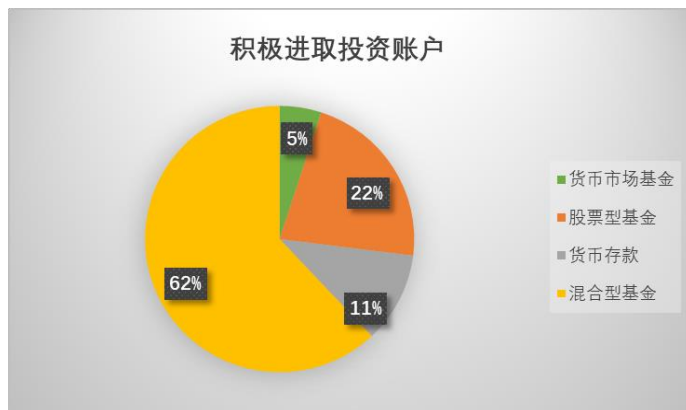
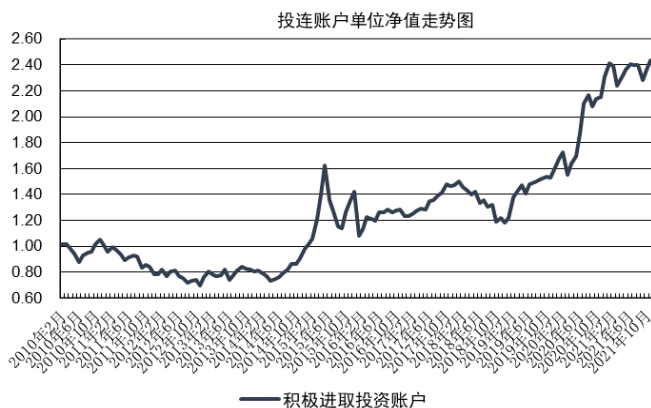
(1) 账户简介

- **投资策略及主要投资工具:** 本账户精心挑选内控制度严谨、投资策略清晰、选股能力突出、持续取得优异投资表现的股票投资基金，满足具有高风险偏好，投资风格进取的投资者的需求。
- **各类资产比例:** 主要投资于股票投资基金。流动性资产的投资余额不得低于账户价值的 5%，以保证账户的流动性；股票投资基金投资比例不低于 80%。

(2) 账户投资收益率

	过去一个月	过去三个月	过去三年	过去五年	成立至今
投资收益率	3.16%	1.65%	100.35%	89.44%	143.66%

(3) 账户单位净值走势图及持仓资产结构



(4) 账户月末重点持仓情况

积极进取	持仓基金
1	海富通改革驱动混合基金
2	上投摩根新兴动力混合基金
3	富国美丽中国混合基金

汇丰人寿保险有限公司

2021 年 11 月投资连结保险投资账户月度报告

3) 平衡增长账户概览

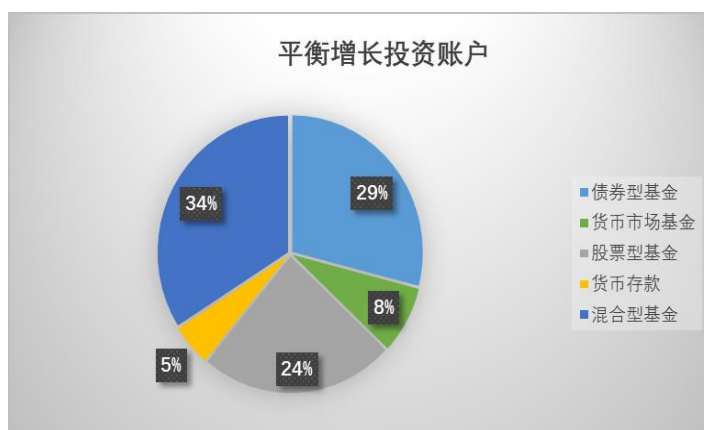
(1) 账户简介

- **投资策略及主要投资工具：**本账户根据利率及证券市场的走势，灵活配置股票投资基金和债券、债券投资基金和货币市场基金的投资比例，分散投资风险，以取得长期稳定的资产增值，适合风险偏好中等的投资者。
- **各类资产比例：**主要投资于股票投资基金、债券、债券投资基金和货币市场基金以及现金类资产。其中流动性资产的投资余额不得低于账户价值的 5%；股票投资基金投资比例为 50% - 70%；债券、债券投资基金和货币市场基金投资比例为 20% - 50%。

(2) 账户投资收益率

	过去一个月	过去三个月	过去三年	过去五年	成立至今
投资收益率	2.12%	1.30%	51.77%	45.17%	87.17%

(3) 账户单位净值走势图及持仓资产结构



(4) 账户月末重点持仓情况

平衡增长	持仓基金
1	海富通改革驱动混合基金
2	博时丝路主题股票基金
3	富国美丽中国混合基金

汇丰人寿保险有限公司 2021 年 11 月投资连结保险投资账户月度报告

4) 稳健成长账户概览

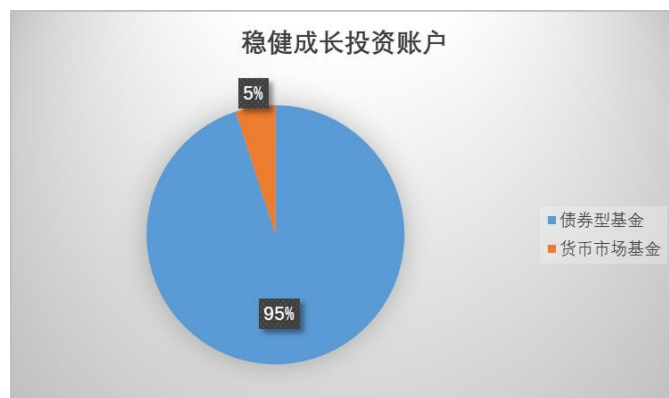
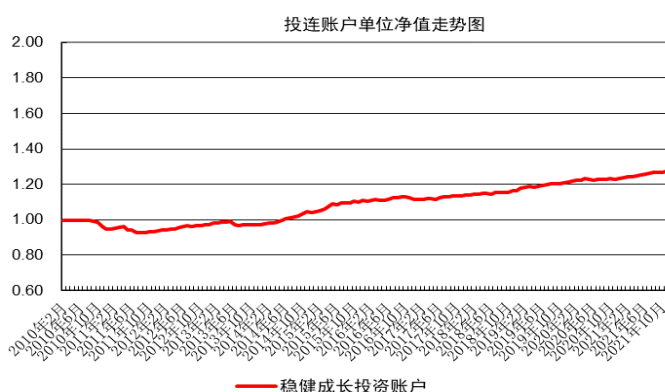
(1) 账户简介

- **投资策略及主要投资工具：**本账户主要投资国内依法公开发行、上市的国债、金融债、债券回购、央行票据、企业（公司）债、银行存款等固定收益类金融工具，以及债券投资基金和货币市场基金。根据宏观经济的发展态势，判断市场利率走势，合理设置账户对利率的敏感度，为投资者获取稳健的投资回报。
- **各类资产比例：**投资债券、债券投资基金和货币市场基金比例最大可达 100%；流动性资产的投资余额不得低于账户价值的 5%。

(2) 账户投资收益率

	过去一个月	过去三个月	过去三年	过去五年	成立至今
投资收益率	0.38%	0.65%	9.51%	13.13%	27.42%

(3) 账户单位净值走势图及持仓资产结构



(4) 账户月末重点持仓情况

稳健成长	持仓基金
1	富国信用债债券基金
2	易方达稳健收益基金
3	博时信用债债券基金

汇丰人寿保险有限公司 2021年11月投资连结保险投资账户月度报告

5) 低碳环保精选账户概览

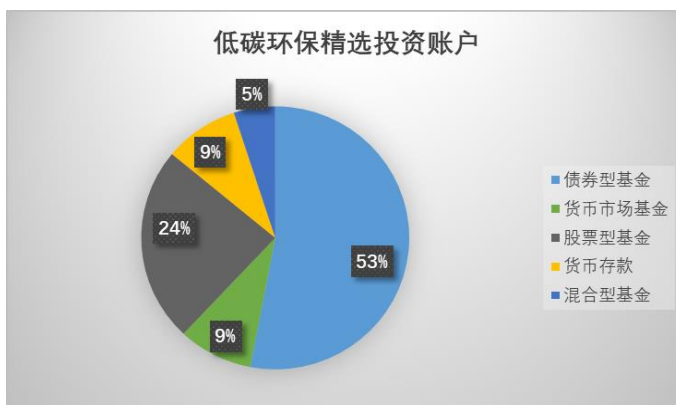
(1) 账户简介

- **投资策略及主要投资工具：**本账户根据利率及证券市场的走势，灵活配置证券投资基金、债券、流动性资产等投资比例，分散投资风险，同时侧重于低碳环保类资产的甄选与投资。以取得长期稳定的资产增值，适合风险偏好中等的投资者。
- **各类资产比例：**主要投资于证券投资基金、债券、流动性资产等。其中流动性资产的投资余额不得低于账户价值的5%；股票投资基金投资比例为0% - 50%；债券、债券投资基金和货币市场基金投资比例为50% - 100%。

(2) 账户投资收益率

	过去一个月	过去三个月	过去三年	过去五年	成立至今
投资收益率	1.70%	0.70%	34.47%	16.90%	15.64%

(3) 账户单位净值走势图及持仓资产结构



(4) 账户月末重点持仓情况

低碳环保	持仓基金
1	易方达稳健收益基金
2	易方达裕丰回报基金
3	上投摩根新兴动力混合基金

其中，低碳环保类基金占比为 26.4%

汇丰人寿保险有限公司 2021年11月投资连结保险投资账户月度报告

6) 货币基金投资账户概览

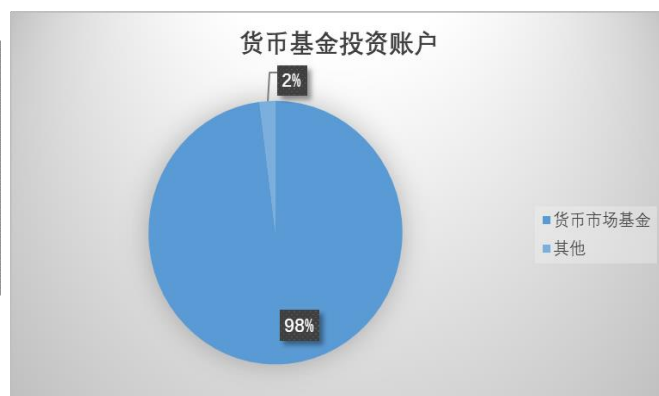
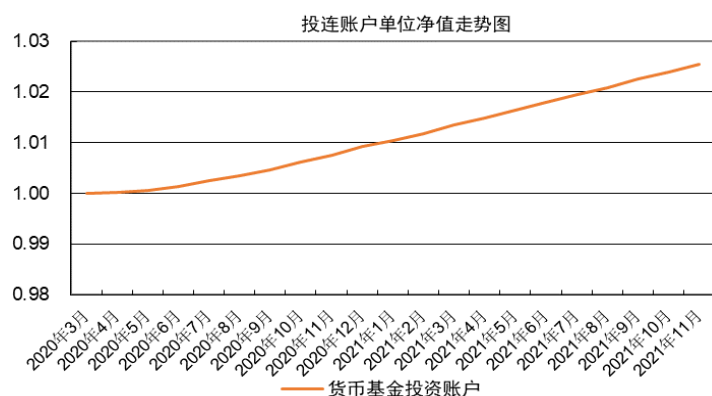
(1) 账户简介

- **投资策略及主要投资工具：**本账户主要投资于货币市场基金，短期债券基金，短期债券以及逆回购等固定收益类金融工具。根据宏观经济的发展态势，聚焦市场短期利率走势，追求账户稳定增值。
- **各类资产比例：**投资货币市场基金、短期债券基金及短期债券，以及逆回购比例最大可达 100%；流动性资产的投资余额不得低于账户价值的 5%。

(2) 账户投资收益率

	过去一个月	过去三个月	过去三年	过去五年	成立至今
投资收益率	0.15%	0.45%	-	-	2.54%

(3) 账户单位净值走势图及持仓资产结构



(4) 账户月末重点持仓情况

货币基金	持仓基金
1	景顺长城景丰货币基金
2	嘉实货币基金
3	-

汇丰人寿保险有限公司 2021年11月投资连结保险投资账户月度报告

7) 粤港澳大湾区精选投资账户概览

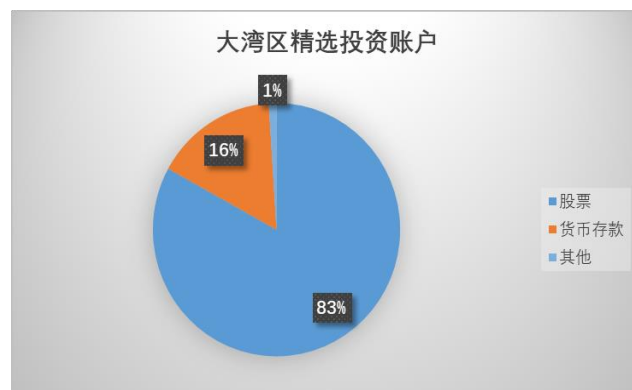
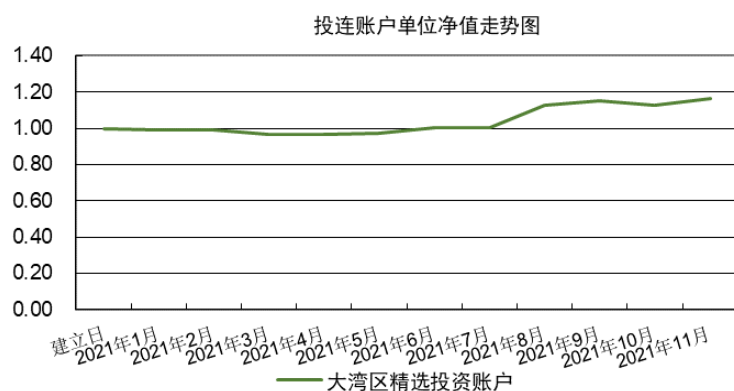
(1) 账户简介

- **投资策略及主要投资工具：**本账户为区域投资主题账户，将主要选取受益于粤港澳大湾区建设发展的权益类资产进行投资。
- **各类资产比例：**主要投资于股票（包括新股申购）、股票型和混合型基金等权益类资产，债券、债券型基金等固定收益类资产，以及现金、货币型基金等现金类资产。其中流动性资产的投资余额不得低于账户价值的5%；股票及股票投资基金投资比例不低于80%。

(2) 账户投资收益率

	过去一个月	过去三个月	过去三年	过去五年	成立至今
投资收益率	2.94%	2.96%	-	-	16.27%

(3) 账户单位净值走势图及持仓资产结构



(4) 账户月末重点持仓情况

粤港澳大湾区精选	持仓基金
1	信息技术
2	金融
3	工业

注：

过去一个月账户收益率 = (2021年11月期末单位资产净值 - 2021年10月期末单位资产净值) / 2021年10月期末单位资产净值 * 100%

过去三个月账户收益率 = (2021年11月期末单位资产净值 - 2021年8月期末单位资产净值) / 2021年8月期末单位资产净值 * 100%

过去三年账户收益率 = (2021年11月期末单位资产净值 - 2018年11月期末单位资产净值) / 2018年11月期末单位资产净值 * 100%

过去五年账户收益率 = (2021年11月期末单位资产净值 - 2016年11月期末单位资产净值) / 2016年11月期末单位资产净值 * 100%

投资账户成立至今账户收益率 = (2021年11月期末单位资产净值 - 账户成立日单位资产净值) / 账户成立日单位资产净值 * 100%

汇丰人寿保险有限公司 2021年11月投资连结保险投资账户月度报告

3. 合作投资机构

序号	基金公司名称
1.	易方达基金管理有限公司
2.	嘉实基金管理有限公司
3.	景顺长城基金管理有限公司
4.	博时基金管理有限公司
5.	富国基金管理有限公司
6.	华夏基金管理有限公司
7.	海富通基金管理有限公司
8.	交银施罗德基金管理有限公司
9.	上投摩根基金管理有限公司
10.	工银瑞信基金管理有限公司

4. 投资连结保险各投资账户投资回报率

账户类型（业绩表现截至2021年11月29日）	成立日期	规模（万元）	期初净值	期末净值	投资收益率
汇锋进取投资账户	2012年5月21日	108,968	1.00000	3.84843	284.84%
积极进取投资账户	2010年2月1日	64,381	1.00000	2.43663	143.66%
平衡增长投资账户	2010年2月1日	61,848	1.00000	1.87166	87.17%
稳健成长投资账户	2010年2月1日	71,526	1.00000	1.27419	27.42%
低碳环保精选投资账户	2016年8月19日	23,912	1.00000	1.15643	15.64%
货币基金投资账户	2020年3月30日	9,346	1.00000	1.02544	2.54%
大湾区精选投资账户	2021年1月23日	30,367	1.00000	1.16269	16.27%

市场价值的确认方法为：

（一）对于开放式基金中上市流通的ETF基金、场内登记的LOF基金以及开放式基金以外的任何上市流通的有价证券，以其估值日证券交易所挂牌的收盘价估值；估值日无交易的，以最近交易日的市价估值；

（二）投资账户持有的除上市流通的ETF基金、场内登记的LOF基金以外的开放式基金，以其公告的估值日基金单位净值估值；

（三）投资账户持有的处于募集期内的证券投资基金，按其成本与利息估值；

（四）如有确凿证据表明按上述方法进行估值不能客观反映其公允价值，公司应根据具体情况按最能反映公允价值的价格估值；

（五）如有新增事项，按国家最新规定估值。

2021年11月最后一个资产评估日是2021年11月30日。

重要提示：

投资连结保险产品的投资风险由投保人承担。上述所列投资收益率及投资账户表现仅代表投资账户在过去的投资表现，不代表对未来的预期，您不得依据本报告向投保人做出任何投保或投资账户转换的建议。

除汇丰人寿自己提供的数据以外，本报告中所包含的数据皆来源于汇丰人寿认为可信的公开出版物，汇丰人寿对其准确性和完整性不作保证。所有意见均为报告初次发布时的判断，可能会根据市场和其他条件随时改变；除本月度报告外，汇丰人寿不负及时更新的责任。