

汇丰人寿保险有限公司 2022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月中国官方制造业 PMI 为 48，较上月环比回落 1.2，持续在荣枯线以下。生产指数和新订单指数分别为 47.8（环比回落 1.8）和 46.4（环比回落 1.7）。原材料价格指数和出厂价格指数分别为 50.7 和 47.4，环比分别回落 2.6 和 1.3。非制造业方面，11月商务活动 PMI 为 46.7，环比回落 2，其中建筑业 PMI 为 55.4（环比回落 2.8），服务业 PMI 为 45.1（环比回落 1.9）。

物价：11月 CPI 同比 1.6%，前值 2.1%，核心 CPI 同比增长 0.6%，前值为 0.6%，11月 PPI 同比降 1.3%，前值降 1.3%。

信贷：11月社融新增 19900 亿元（同比少增 6109 亿元）；11月社融存量同比增速为 10.0%，环比回落 0.3%；11月新增人民币贷款 12100 亿元（同比少增 596 亿元）。居民部门贷款新增 2627 亿元（同比少增 4710 亿元），其中居民短贷新增 525 亿元，同比少增 992 亿元；居民长期贷款增加 2103 亿元，同比少增 3718 亿元。企业部门新增贷款 8837 亿元（同比多增 3158 亿元），其中短期贷款减少 241 亿元，同比多减 651 亿元；中长期贷款增加 7367 亿元，同比多增 3950 亿元；票据融资增加 1549 亿元，同比少增 56 亿元。11月 M2 同比增 12.4%，前值 11.8%，M1 同比增长 4.6%，前值 5.8%。

进出口：11月出口（以美元计）同比下降 8.7%，前值下降 0.3；进口同比下降 10.6%，前值下降 0.7%；贸易顺差 698.4 亿美元，前值 851.5 亿美元。

(2) 股票市场

在经历了 10 月极度悲观的预期后，随着 A 股性价比的进一步凸显，11 月市场沿着政策的边际变化方向出现了明显的反弹。回顾 9-10 月份，美国 CPI 重新超预期、美债利率飙升、汇率一度贬值明显，内部多地疫情反复下防疫政策偏紧、国内经济复苏不畅，内外不利因素叠加下 A 股大幅走弱。进入 11 月以后，随着汇率压力的缓解、美国通胀的边际回落以及国内疫情政策及地产政策的放松，前期的掣肘因素出现了积极的转变。月初首先是在前期超跌背景下迎来了市场的整体反弹，成长赛道、地产价值及消费板块悉数上涨。但很快市场出现分化。一方面，本月房地产供给端支持政策密集出台，从信贷、债权、股权三大融资渠道“三箭齐发”给予支持，房企融资环境得到明显改善，同时各地需求侧放松政策也有进一步落地迹象，金融地产及地产产业链率先出现了大幅的攀升；另一方面，政治局会议部署了优化防疫二十条细则，各地防控政策的放松也在逐步落地，社会活动逐步走向正常化的预期渐浓，出行产业链及食品板块也表现亮眼；此外，受防疫政策放松刺激，感冒发烧类用药及药房相关的个股也大幅上涨。在经历了 10 月上行后，信创和医药板块本月表现平淡。本月表现不佳的板块主要集中在新能源和军工板块，二者均在月初短暂反弹后逐步走弱，从基本面的角度来看，电动车、光储、风电及军工电子，目前来看仍然维持了较高景气程度且估值较前期有明显下降，但即便如此，甚至叠加美联储对通胀态度的缓和，也没能刺激这些成长赛道的走强，原因可能是：1、主流机构的配置比例仍旧较高，加仓意愿不明显；2、市场对明年业绩兑现度存在担忧；3、业绩真空期内叠加增量资金有限，博弈经济复苏迎来业绩反转的情绪变强。

汇丰人寿保险有限公司 2022 年 11 月投资连结保险投资账户月度报告

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	2,893.48	3,151.34	8.91	-1.59	-13.42
沪深 300	3,508.70	3,853.04	9.81	-5.54	-22.01
上证 50	2,295.92	2,606.54	13.53	-5.62	-20.39
中小 100	7,073.24	7,417.64	4.87	-7.77	-25.72
中证 500	5,807.11	6,156.15	6.01	0.01	-16.35
股票基金指数	12,687.82	13,265.32	4.55	-4.74	-19.06

(3) 债券市场

债市方面，11 月债券利率出现大幅上行，其中 1/10 年国债分别较上月底上行 40BP 和 24BP 至 2.13%/2.89%，1/10 年 AAA 企业债收益率分别较上月底上行 56BP/ 22BP 至 2.67%/3.55%。复盘 11 月债市表现，国内迎来防疫政策优化与地产行业纾困政策的接连出台，使得经济基本面呈现“弱现实+强预期”的组合，虽然央行降准落地，但资金面向常态化收敛叠加风险偏好的回暖和机构的赎回踩踏使得国内债市收益率急剧抬升，出现大幅调整。

外围方面，11 月初美联储加息落地，叠加中旬公布的美国 10 月 CPI 低于预期，强化了市场对紧缩放缓的预期，市场风险偏好有所回暖。国内方面，11 月中旬国内发布了关于进一步优化防疫工作的“二十条”措施，主要包括密接“7 天集中隔离+3 天居家隔离”改为“5 天集中隔离+3 天居家健康监测”、取消次密接判定、取消中风险地区判定、符合解封条件的高风险区要及时解封等。从海外经验看，今年 3 月以来在部分亚洲国家逐渐放开的过程中，消费特别是服务消费的需求恢复相对更快，对通胀有推升作用。此外 11 月下旬帮助地产行业纾困的“三支箭”齐发，在信贷、债券、股权三个融资方面均转向支持地产业，使得地产及大金融相关行业表现突出，地产债板块明显走强。不过政策底虽已确认，但市场底与销售底仍有待确认。

此外本轮债市的快速调整使得投资者主动赎回加大，从而引发“踩踏式调整”，拖累产品净值，净值的下跌进一步诱发投资者的赎回行为，从而呈现产品净值下跌-赎回-抛售债券-产品净值下跌的负反馈，理财等产品的净值化明显加大了市场的波动。目前信用债利差明显抬升，整体短端调整幅度大于长端，未来需继续关注理财产品的赎回所带来的债市扰动。

指数方面，11 月中债国债总财富（总值）指数-1.25%，中债金融债券总财富（总值）指数-0.9%，中债信用债总财富（总值）指数-0.56%。

汇丰人寿保险有限公司

2022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

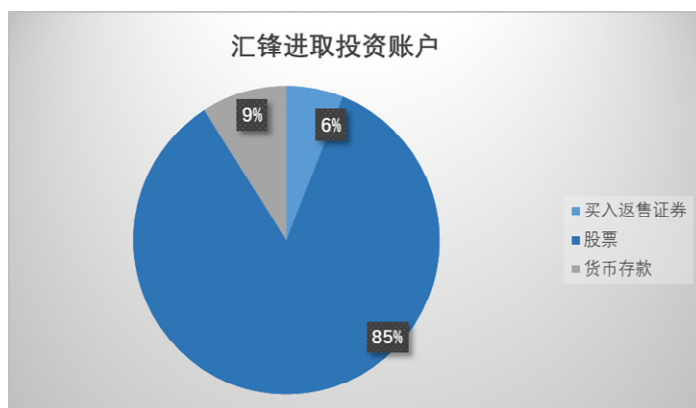
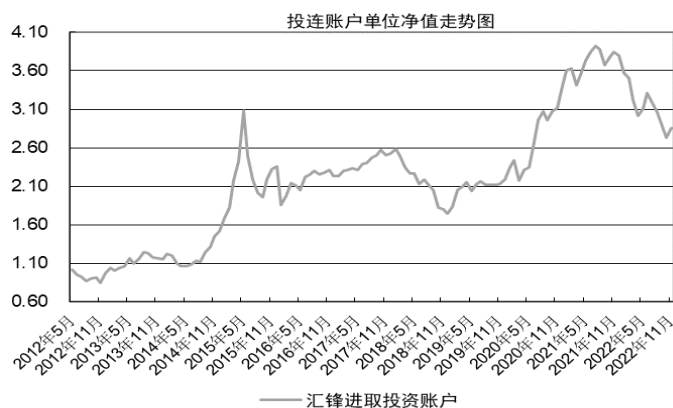
(1) 账户简介

- **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	4.48%	-6.81%	34.17%	13.67%	185.33%

(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	金融
3	材料

汇丰人寿保险有限公司 2022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

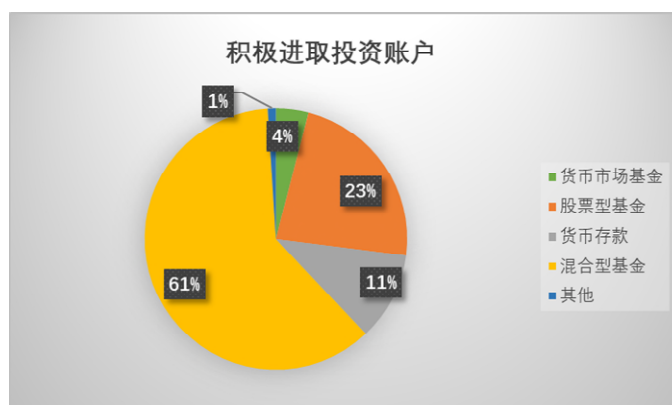
(1) 账户简介

- **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	2.54%	-8.73%	21.43%	27.13%	86.15%

(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	汇丰晋信动态策略混合基金
3	景顺长城能源基建混合基金

汇丰人寿保险有限公司 2022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

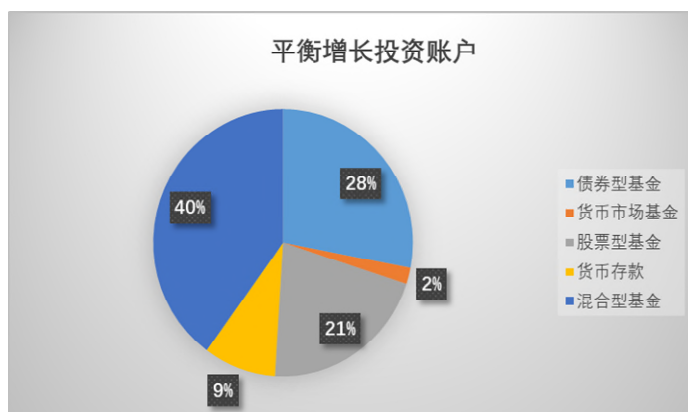
(1) 账户简介

- **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	0.78%	-6.63%	11.24%	16.23%	60.21%

(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	博时丝路主题股票基金
2	海富通改革驱动混合基金
3	景顺长城能源基建混合基金

汇丰人寿保险有限公司 2022 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

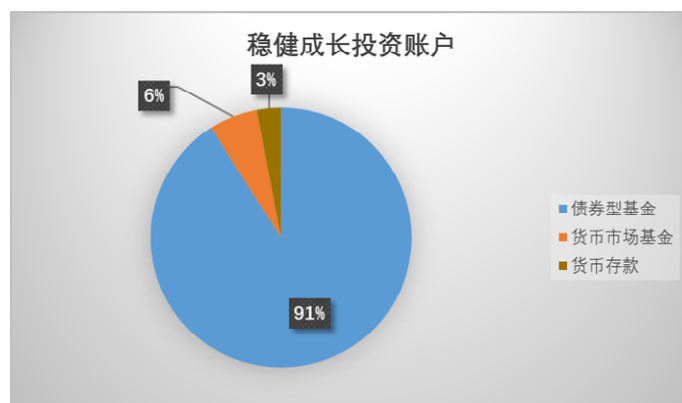
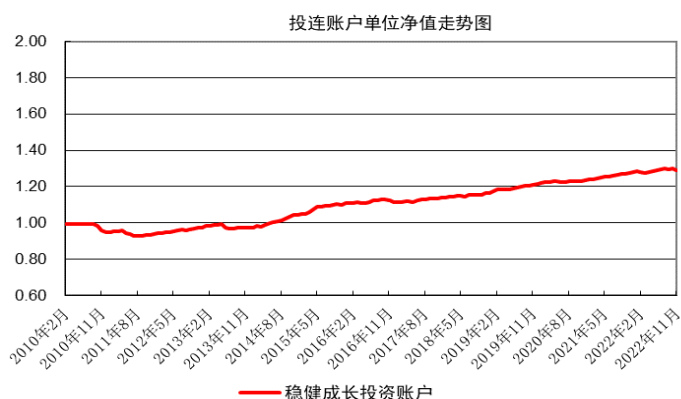
(1) 账户简介

- **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	-0.78%	-0.79%	6.72%	13.62%	28.87%

(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	工银瑞信双利债券基金
3	博时富瑞纯债债券基金

汇丰人寿保险有限公司 2022年11月投资连结保险投资账户月度报告

5) 未来智选混合投资账户概览

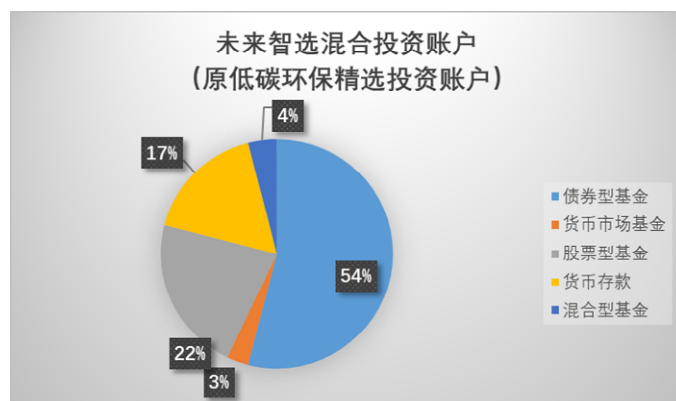
(1) 账户简介

- **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	-1.07%	-7.52%	10.76%	5.54%	2.88%

(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

未来智选	持仓基金
1	博时富瑞纯债债券基金
2	工银瑞信双利债券基金
3	汇丰晋信低碳先锋股票基金

汇丰人寿保险有限公司 2022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

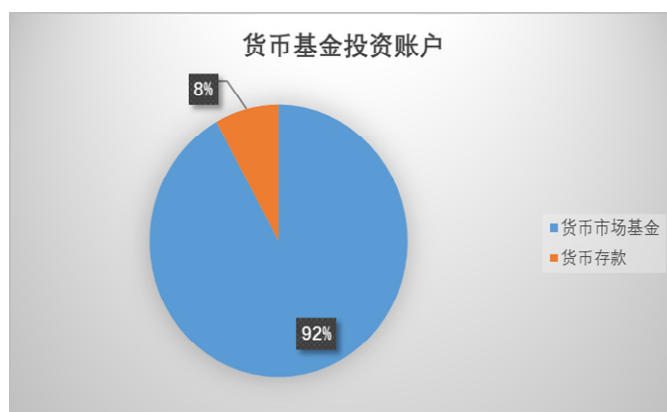
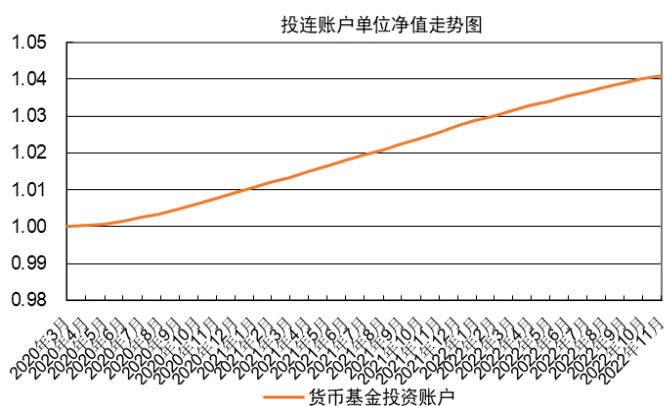
(1) 账户简介

- **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	0.10%	0.31%	-	-	4.10%

(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 2022 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

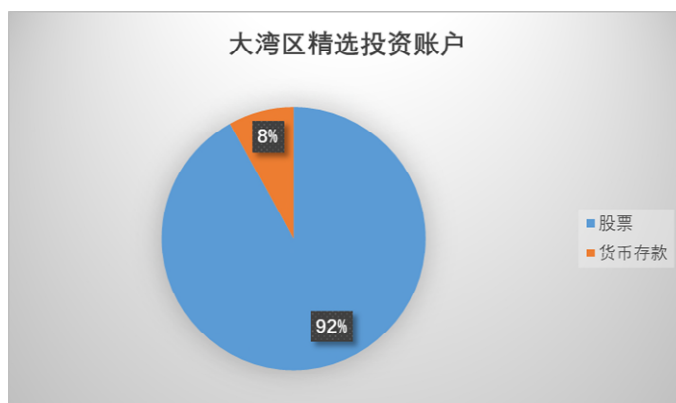
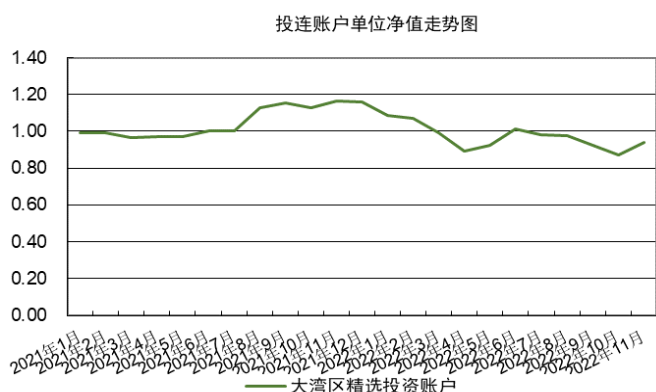
(1) 账户简介

- **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	7.96%	-3.39%	-	-	-5.80%

(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	持仓行业
1	信息技术
2	可选消费
3	工业

注：

过去一个月账户收益率 = (2022 年 11 月期末单位资产净值 - 2022 年 10 月期末单位资产净值) / 2022 年 10 月期末单位资产净值 * 100%

过去三个月账户收益率 = (2022 年 11 月期末单位资产净值 - 2022 年 8 月期末单位资产净值) / 2022 年 8 月期末单位资产净值 * 100%

过去三年账户收益率 = (2022 年 11 月期末单位资产净值 - 2019 年 11 月期末单位资产净值) / 2019 年 11 月期末单位资产净值 * 100%

过去五年账户收益率 = (2022 年 11 月期末单位资产净值 - 2017 年 11 月期末单位资产净值) / 2017 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 = (2022 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 2022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
11.	汇丰晋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2022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	76,402	1.00000	2.85334	185.33%
积极进取投资账户	2010年2月1日	45,488	1.00000	1.86145	86.15%
平衡增长投资账户	2010年2月1日	50,670	1.00000	1.60213	60.21%
稳健成长投资账户	2010年2月1日	76,127	1.00000	1.28867	28.87%
未来智选混合投资账户（原低碳环保精选投资账户）	2016年8月19日	23,673	1.00000	1.02878	2.88%
货币基金投资账户	2020年3月30日	18,436	1.00000	1.04102	4.10%
大湾区精选投资账户	2021年1月23日	26,569	1.00000	0.94197	-5.80%

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。

2022年11月最后一个资产评估日是2022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。