

汇丰人寿保险有限公司 2023年3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：3月中国官方制造业 PMI 为 51.9，环比下降 0.7。生产指数和新订单指数分别为 54.6（环比下降 2.1）和 53.6（环比下降 0.5）。原材料价格指数和出厂价格指数分别为 50.9 和 48.6，环比分别下降 3.5 和环比下降 2.6。非制造业方面，3月官方非制造业 PMI 为 58.2，环比回升 1.9，其中建筑业 PMI 为 65.6（环比回升 5.4），服务业 PMI 为 56.9（环比回升 1.3）。

物价：3月 CPI 同比 0.7%，前值 1%，核心 CPI 同比增长 0.7%，前值为 0.6%；3月 PPI 同比降 2.5%，前值降 1.4%。

信贷：3月社融新增 5.38 万亿元（同比多增 0.72 万亿元）；3月社融存量同比增速为 10%，环比回升 0.1%；3月金融机构新增人民币贷款 3.89 万亿元（同比多增 7600 亿元）。居民部门贷款新增 12447 亿元（同比多增 4908 亿元），其中居民短贷新增 6094 亿元，同比多增 2246 亿元；居民长期贷款增加 6348 亿元，同比多增 2613 亿元。企业部门新增贷款 2.7 万亿元（同比多增 2200 亿元），其中短期贷款增加 10815 亿元，同比多增 2726 亿元；中长期贷款增加 20700 万亿元，同比多增 7252 亿元；票据融资减少 4687 亿元，同比少增 7874 亿元。3月 M2 同比增 12.7%，前值 12.9%，M1 同比增长 5.1%，前值 5.8%。

进出口：按美元计价，3月我国出口同比增 14.8%，前值（1-2月）降 6.8%；进口同比下降 1.4%，前值降 10.2%；贸易顺差 881.9 亿美元，前值（1-2月）1168.88 亿美元。

(2) 股票市场

本月市场分化在两会之后进一步加剧，申万 31 个行业只有 6 个行业上涨，主要股指录跌，但传媒计算机板块涨幅巨大。1-2 月的快速轮动后，3 月市场阶段性找到主线，演绎的主要是中特估与 AI 崛起，以及顺周期及新能源的继续回落。3 月 5 日两会确定的 23 年经济增长目标 5%，处于市场预期 5%-5.5% 的下限，尽管地产销售数据有所改善，但今年以来政策释放相对缓慢，一定程度上造成市场对复苏强度的信心下移，顺周期板块整体回落明显；另一方面，汽车销量增速的下滑，一众车企宣布降价引发市场对“价格战”的恐慌以及欧洲对中国绿色技术的抵制，造成整个新能源及汽车板块在 3 月上中旬的加速下跌；存量背景下，资金从顺周期及赛道板块迅速流出，整个 TMT 在 AI 的强大应用预期、以及对国内经济弱复苏的担忧下获得了最多的资金流入，中特估主题方向也因政策支持+业绩考核指标的优化而表现出彩。新能源板块及汽车板块经历了两个月的剧烈回调后许多个股具备性价比，两个板块在 3 月下旬迎来了小幅反弹，但随后机构资金迅速撤离，持续性稍弱。3 月下旬以后整个 TMT 板块的成交额占全 A 成交比例突破历史上限，交投及换手极度活跃。

汇丰人寿保险有限公司
2023年3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	3,279.61	3,272.86	-0.21	5.94	5.94
沪深 300	4,069.46	4,050.93	-0.46	4.63	4.63
上证 50	2,737.15	2,661.92	-2.75	1.01	1.01
中小 100	7,696.67	7,772.52	0.99	5.89	5.89
中证 500	6,357.54	6,339.82	-0.28	8.11	8.11
股票基金指数	13,776.78	13,642.35	-0.98	3.86	3.86

(3) 债券市场

债市方面，3月债券利率债和信用债利率整体呈现下行，其中1/10年国债分别较上月底下行10BP和5BP至2.23%/2.85%；信用债收益率整体延续下行，其中1/3/10年AAA企业债收益率分别较上月底下行8BP/10BP/7BP至2.77%/3.08%/3.54%。复盘3月债市表现，央行于3月中旬发布降准0.25%，大约释放5000亿资金，缓解了2月中下旬以来的资金利率紧张态势，也在一定程度上缓解了市场对货币政策转向收紧的担忧，叠加两会后债市逐渐形成温和复苏预期，债市情绪有所修复。此外，伴随理财资金的稳定，信用利差进一步被压缩。

回顾一季度国内基本面，1-2月份经济数据处于空窗期，市场对疫后经济复苏的预期较强，市场较为提前定价经济复苏，表现为10年国债从2.8%左右上行至2.93%，基本在1月中下旬就已达到或接近一季度的高点。2月经济进入复苏的验证期，社融和PMI等数据均表现强劲，但市场已有预期，长端利率整体窄幅波动，未见明显上行。3月，两会制定的全年GDP增速目标5%左右，再叠加通胀不及预期，债市对经济的强复苏预期转为温和复苏，对通胀的潜在担忧也在降温。10年国债目前已经下行至2.85%之下水平。海外方面，3月爆发的硅谷银行、瑞信银行事件引发国际资金避险情绪升温，特别是瑞信AT1的全部减记使得海外市场出现了一定程度的恐慌，不过对国内影响相对有限。

指数方面，3月中债国债总财富（总值）指数0.61%，中债金融债券总财富（总值）指数0.63%，中债信用债总财富（总值）指数0.57%。

汇丰人寿保险有限公司 2023年3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

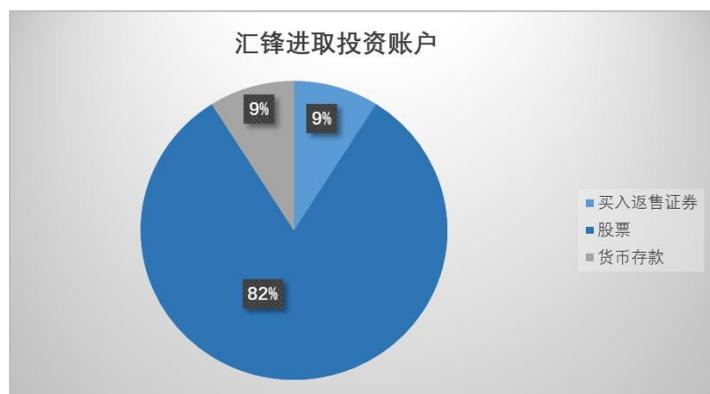
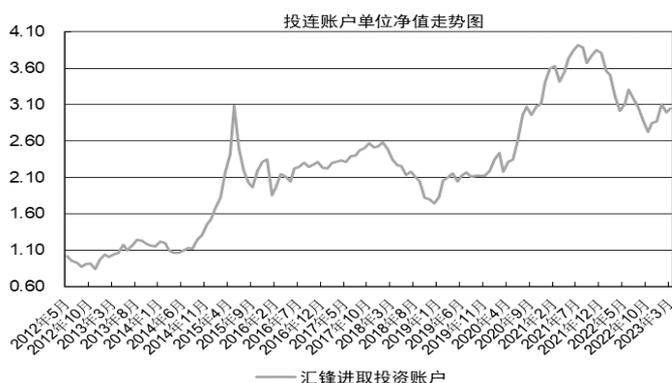
(1) 账户简介

- **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	1.73%	6.34%	39.80%	29.79%	204.74%

(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	医疗保健

汇丰人寿保险有限公司 2023年3月投资连结保险投资账户月度报告

2) 积极进取账户概览

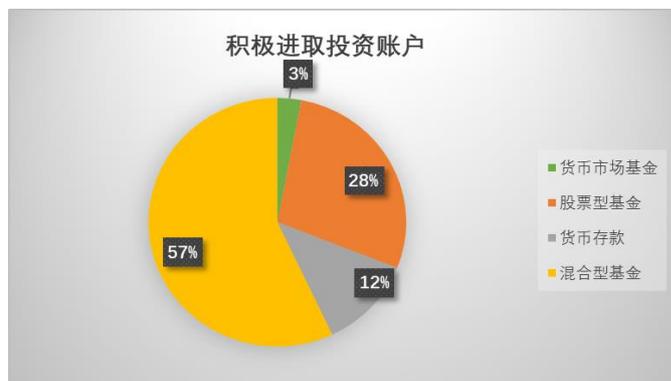
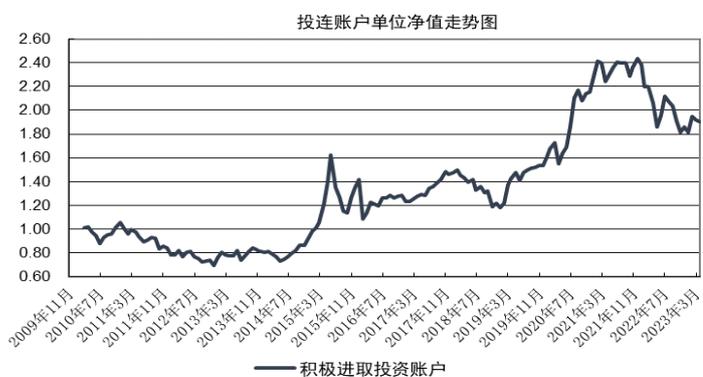
(1) 账户简介

- **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	-0.85%	4.59%	22.57%	32.86%	90.02%

(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	嘉实价值精选股票基金
2	易方达供给改革混合基金
3	汇丰晋信动态策略混合基金

汇丰人寿保险有限公司 2023年3月投资连结保险投资账户月度报告

3) 平衡增长账户概览

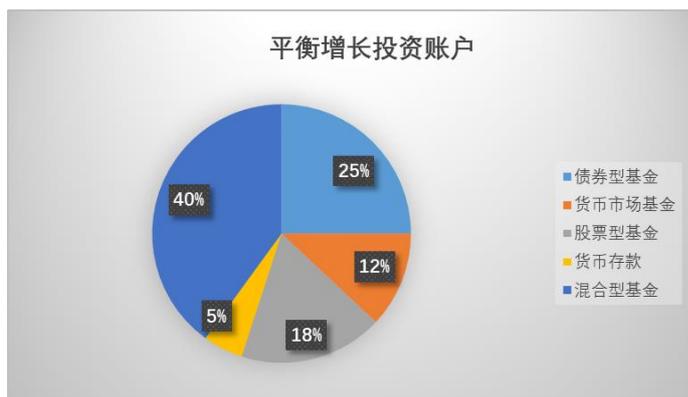
(1) 账户简介

- **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	-1.28%	1.70%	11.58%	17.88%	60.49%

(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	易方达稳健收益债券基金
3	博时丝路主题股票基金

汇丰人寿保险有限公司 2023年3月投资连结保险投资账户月度报告

4) 稳健成长账户概览

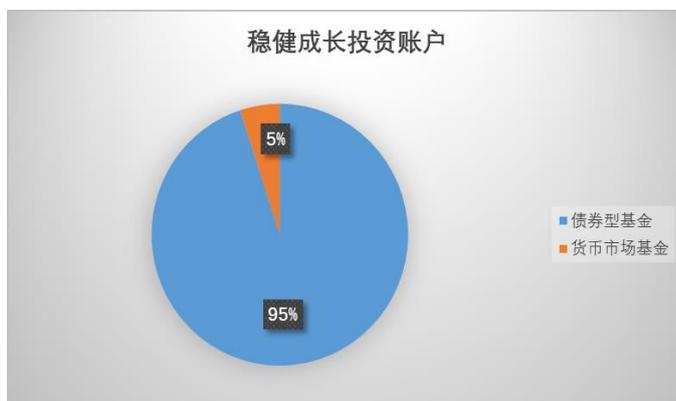
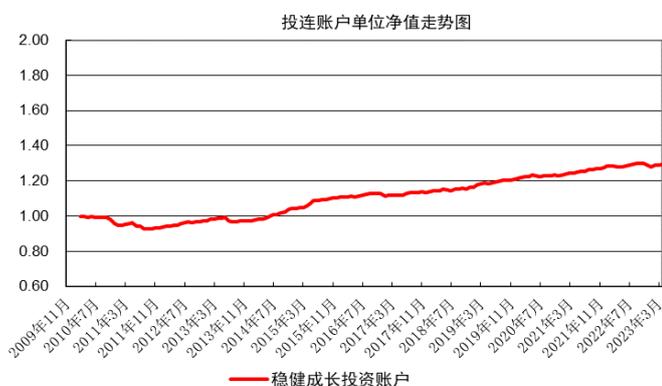
(1) 账户简介

- **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	0.06%	0.86%	5.53%	12.75%	29.15%

(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

稳健成长	持仓基金
1	易方达稳健收益债券基金
2	富国信用债纯债基金
3	工银瑞信双利债券基金

汇丰人寿保险有限公司 2023年3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	-0.65%	0.38%	5.20%	6.33%	1.86%

(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	富国新收益混合基金
2	博时富瑞纯债债券基金
3	工银瑞信双利债券基金

汇丰人寿保险有限公司 2023年3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

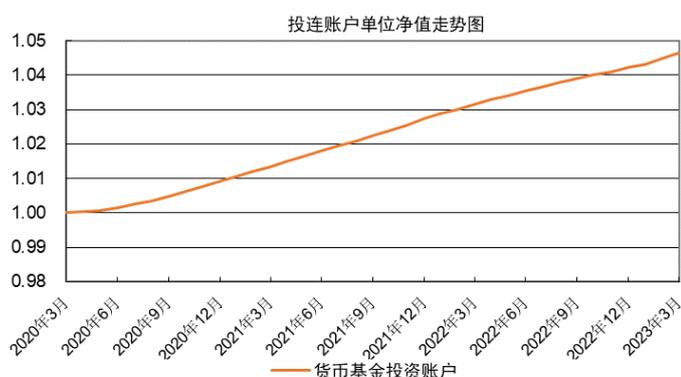
(1) 账户简介

- **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	0.16%	0.41%	4.65%	-	4.65%

(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	易方达货币基金

汇丰人寿保险有限公司 2023年3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

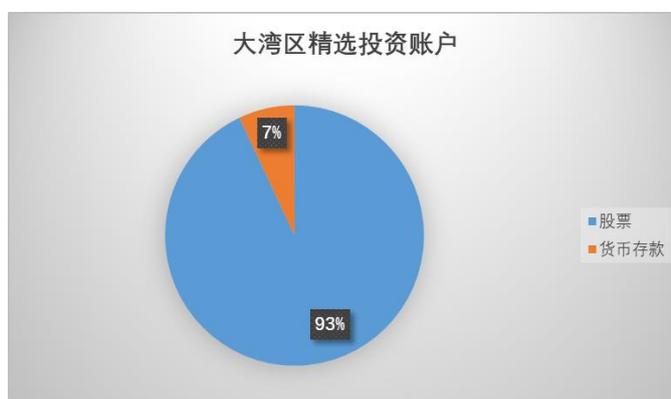
(1) 账户简介

- **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	-1.08%	2.04%	-	-	-2.74%

(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	日常消费
3	可选消费

注：

过去一个月账户收益率 = (2023年3月期末单位资产净值 - 2023年2月期末单位资产净值) / 2023年2月期末单位资产净值 * 100%

过去三个月账户收益率 = (2023年3月期末单位资产净值 - 2022年12月期末单位资产净值) / 2022年12月期末单位资产净值 * 100%

过去三年账户收益率 = (2023年3月期末单位资产净值 - 2020年3月期末单位资产净值) / 2020年3月期末单位资产净值 * 100%

过去五年账户收益率 = (2023年3月期末单位资产净值 - 2018年3月期末单位资产净值) / 2018年3月期末单位资产净值 * 100%

投资账户成立至今账户收益率 = (2023年3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 2023年3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
12.	中欧基金管理有限公司

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2023年3月30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	82,689	1.00000	3.04741	204.74%
积极进取投资账户	2010年2月1日	47,182	1.00000	1.90019	90.02%
平衡增长投资账户	2010年2月1日	49,823	1.00000	1.60491	60.49%
稳健成长投资账户	2010年2月1日	71,321	1.00000	1.29153	29.15%
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	21,022	1.00000	1.01856	1.86%
货币基金投资账户	2020年3月30日	17,526	1.00000	1.04654	4.65%
大湾区精选投资账户	2021年1月23日	25,730	1.00000	0.97261	-2.74%

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。

2023年3月最后一个资产评估日是2023年3月31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。