

汇丰人寿保险有限公司 2023年4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：4月中国官方制造业 PMI 为 49.2，环比下降 2.7。生产指数和新订单指数分别为 50.2（环比下降 4.4）和 48.8（环比下降 4.8）。原材料价格指数和出厂价格指数分别为 46.4 和 44.9，环比分别下降 4.5 和环比下降 3.7。非制造业方面，4月官方非制造业 PMI 为 56.4，环比回落 1.8，其中建筑业 PMI 为 63.9（环比回落 1.7），服务业 PMI 为 55.1（环比回落 1.8）。

物价：4月 CPI 同比 0.1%，前值 0.7%，核心 CPI 同比增长 0.7%，前值为 0.7%；4月 PPI 同比降 3.6%，前值降 2.5%。

信贷：4月社融新增 1.22 万亿元（同比多增 2729 亿元）；4月社融存量同比增速为 10%，环比持平；4月金融机构新增人民币贷款 0.72 万亿元（同比多增 649 亿元）。居民部门贷款减少 2410 亿元（同比多减少 241 亿元），其中居民短贷减少 1255 亿元，同比少减 601 亿元；居民长期贷款减少 1156 亿元，同比多减 842 亿元。企业部门新增贷款 6840 亿元（同比多增 1060 亿元），其中短期贷款减少 1100 亿元，同比少减 850 亿元；中长期贷款增加 6670 亿元，同比多增 4020 亿元；票据融资增加 1280 亿元，同比少增 3870 亿元。4月 M2 同比增 12.4%，前值 12.7%，M1 同比增长 5.3%，前值 5.1%。

进出口：按美元计价，4月我国出口同比增 8.5%，前值增 14.8%；进口同比下降 7.9%，前值降 1.4%；贸易顺差 902.1 亿美元，前值 881.9 亿美元。

(2) 股票市场

本月市场仍旧沿着 AI 与中特估两条主线演绎，其中中特估整体强于 AI。从细分板块来看，因为季初踏空资金的集体调仓，4月第一周，机构资金抽血新能源、汽车及医药，追逐 AI，整个 TMT 板块大幅上行，在大部分公司短期内难以兑现业绩的背景下，AI 板块性价比大幅降低。随后 AI 进入到轮动行情，前期受追捧的大模型及算力逐步走弱，转而向应用端轮动，反映出来的是计算机及电子板块在前半月高位震荡后回落明显，而传媒板块继续强势；另一方面，市场对 AI 的追捧进入到阶段性高位后，资金在 4 月份多次尝试寻找新的投资方向，其中包括 2 月以来跌幅巨大的新能源/乘用车、医药板块，但从结果来看效果并不理想，而白酒则因为春糖会的影响带崩消费板块。在此背景下，尽管交投有所放大，市场风险偏好却难以提升，最终资金合力追逐的方向是估值偏低且存在 ROE 提升可能性的中特估主题，其中以建筑及大金融板块等低位板块的表现最佳。海外挂钩方面，本月黄金板块表现依旧相对强势。

本月月末公布的 PMI 数据来看，库存与需求两端相对偏弱，指向经济复苏进度相对缓慢。地产端销售仍旧环比改善，开工端在 3 月出现了过去一年半里首次负向增速收敛，但 4 月暂未延续收敛态势，这可能是与目前仍旧较高的房产库存有关。地产投资的持续欠积极可能会延缓经济复苏进程。

本月上市公司一季报披露完毕。根据广发证券研究所的统计，A 股非金融一季报利润同比增速-5.63%（22 年报-1.81%），消费利润贡献扩张，上游资源及中游制造利润下降。其中盈利连续 2 个季度加速的行业主要：服务

汇丰人寿保险有限公司 2023年4月投资连结保险投资账户月度报告

业（旅游及景区/互联网电商）、地产链（房地产服务/装修建材/家居用品/工程机械/重卡）、食品饮料医药等消费（化学制药/休闲食品/饮料乳品/饰品），部分 TMT（数字媒体/软件开发））。

由于国内经济复苏弱于预期，短期内市场风险偏好可能较难显著提升。风险偏好较低的资金可能主导了 4 月后半月的市场风格。

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	3,272.86	3,323.27	1.54	2.08	7.58
沪深 300	4,050.93	4,029.09	-0.54	-3.07	4.07
上证 50	2,661.92	2,677.76	0.59	-4.64	1.61
中小 100	7,772.52	7,437.77	-4.31	-6.21	1.33
中证 500	6,339.82	6,241.24	-1.55	-0.76	6.42
股票基金指数	13,642.35	13,424.63	-1.60	-4.03	2.20

（3）债券市场

债市方面，4 月债券利率延续下行，其中 1/10 年国债分别较上月底下行 9BP 和 7BP 至 2.15%/2.78%；1/3/10 年 AAA 企业债收益率分别较上月底下行 7BP/8BP/6BP 至 2.70%/3.0%/3.47%。复盘 4 月债市表现，中下旬债券开始表现强劲，主要受益于资金面的宽松和市场对经济复苏的持续性保有怀疑态度，叠加部分区域中小银行纷纷在监管的指导下压降存款利率的事件催化。此外，机构配置行为明显增强，资产荒逻辑持续发酵，理财规模有明显回升，对债市利率的下行有较大的支持。

基本面方面，1 季度 GDP 增速超出市场预期，表面上看总量强劲，但是深入分析可以发现其数据分歧和结构分化，经济动能改善幅度有限，市场从交易“弱现实+强预期”逐步向“温和复苏现实+政策博弈机会减弱”转变，交易力量加大进场力度。4 月制造业 PMI 回落 2.7%至 49.2%，今年首次降至荣枯线以下，供需双双回落，其中需求端降幅更大，背后的主要原因是稳增长预期的弱化和外需放缓。此外，政治局工作会议的表态进一步确认了“弱复苏”经济基本面，消除了市场对货币政策转向收紧的预期，料后续资金利率仍以政策利率为中枢震荡。在上述基本面、资金面、政策面多重利多因素支撑下，10 年国债利率大幅走牛并在 5 月初继续下破 2.75%的关键锚位。

指数方面，4 月中债国债总财富（总值）指数 0.72%，中债金融债券总财富（总值）指数 0.51%，中债信用债总财富（总值）指数 0.44%。

汇丰人寿保险有限公司 2023年4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

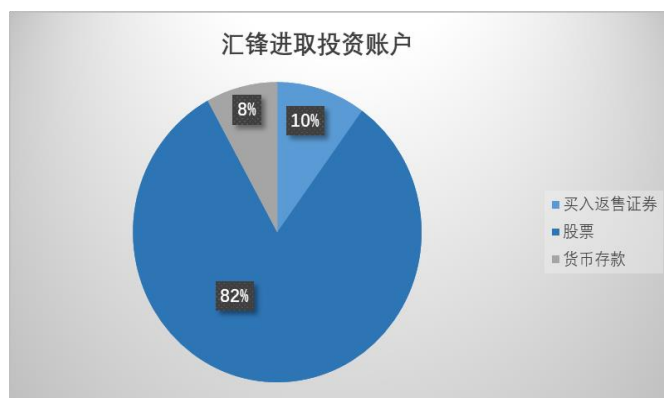
(1) 账户简介

- **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	-2.33%	-4.32%	28.64%	31.34%	197.65%

(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

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4月投资连结保险投资账户月度报告

2) 积极进取账户概览

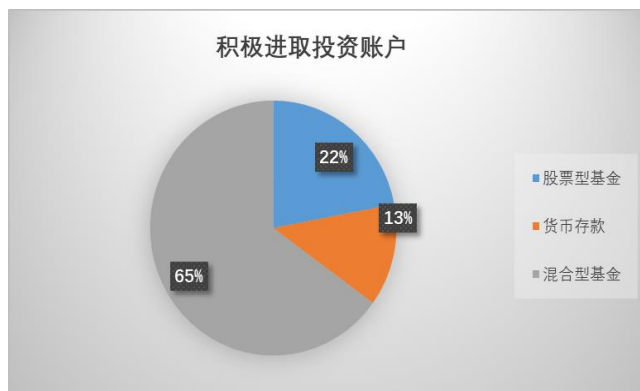
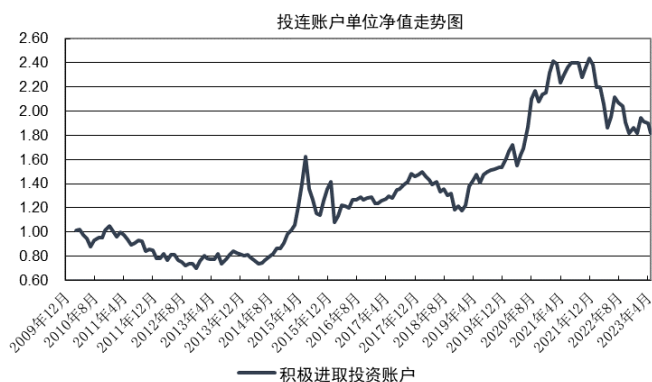
(1) 账户简介

- **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	-4.24%	-6.51%	10.90%	30.29%	81.97%

(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	汇丰晋信动态策略混合基金
2	景顺长城能源基建混合基金
3	中欧养老产业混合基金

汇丰人寿保险有限公司 2023年4月投资连结保险投资账户月度报告

3) 平衡增长账户概览

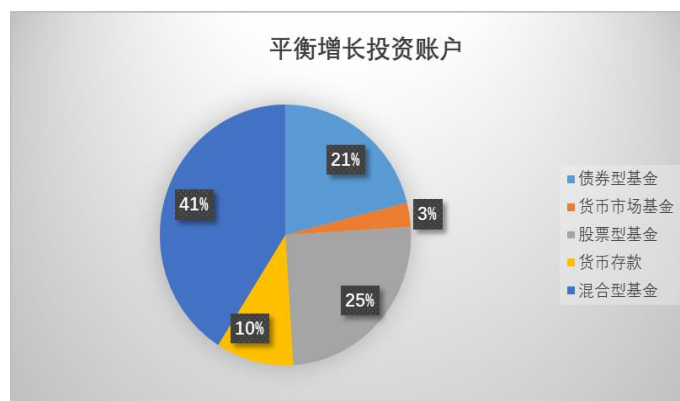
(1) 账户简介

- **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	-0.54%	-3.22%	7.52%	18.98%	59.63%

(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

4) 稳健成长账户概览

2023年4月投资连结保险投资账户月度报告

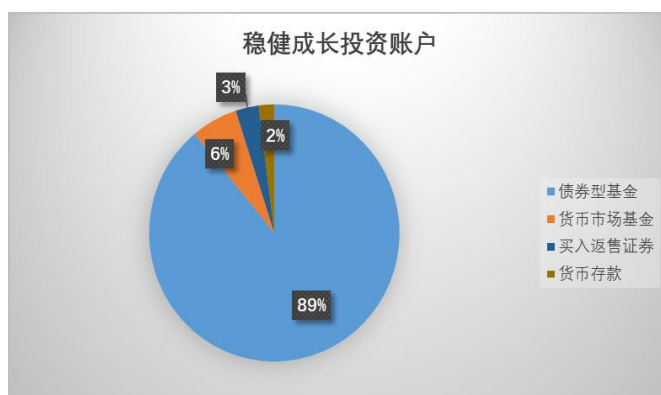
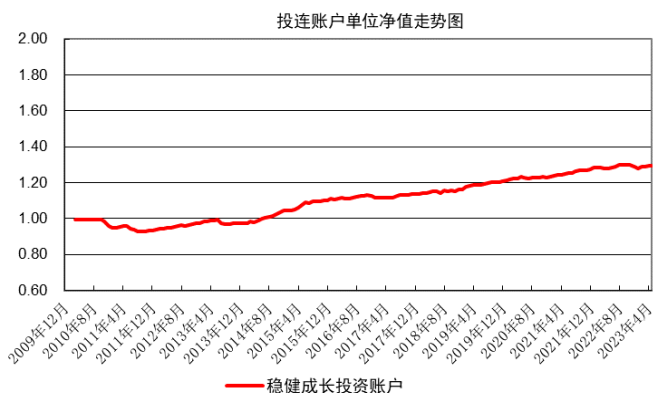
(1) 账户简介

- **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	0.25%	0.31%	5.10%	12.51%	29.48%

(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4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

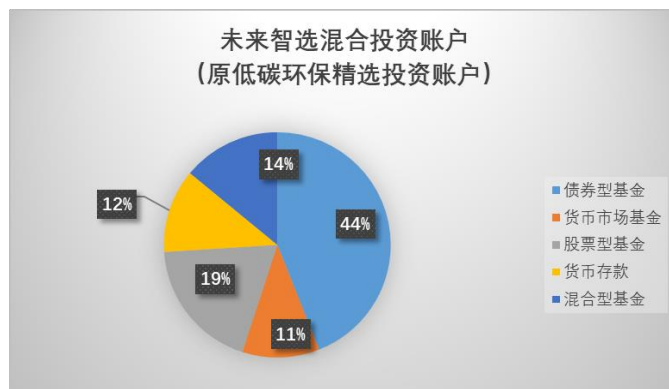
(1) 账户简介

- **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	-0.98%	-2.72%	2.23%	6.39%	0.85%

(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	博时信用债券基金
3	富国新收益混合基金

汇丰人寿保险有限公司 2023年4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

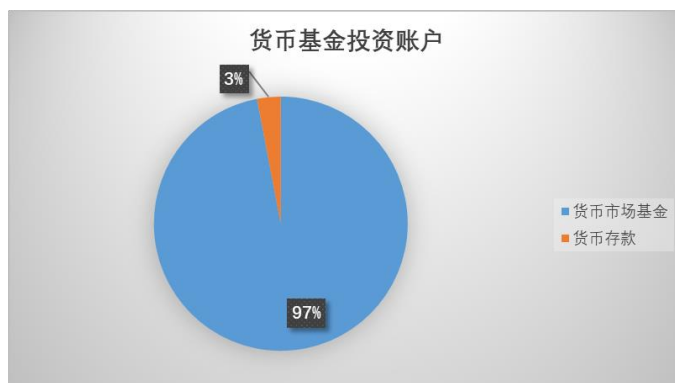
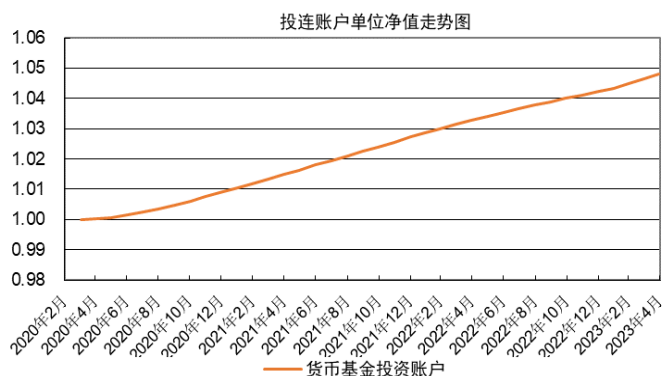
(1) 账户简介

- **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	0.14%	0.46%	4.77%	-	4.80%

(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

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4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

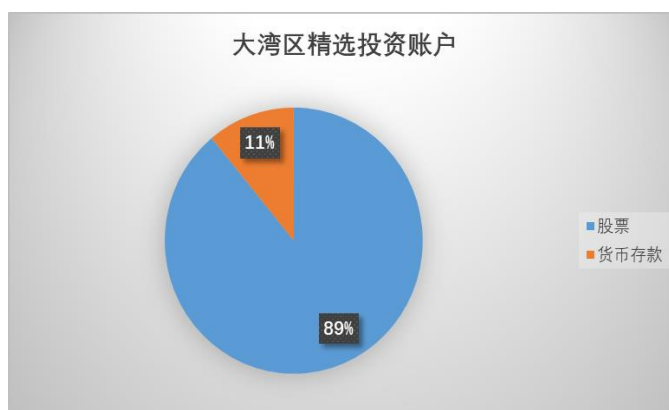
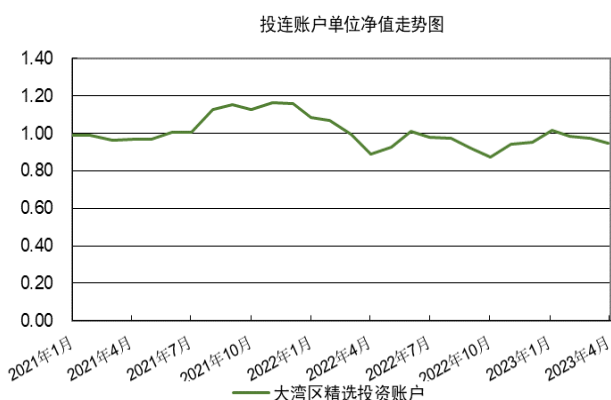
(1) 账户简介

- **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	-2.60%	-6.74%	-	-	-5.27%

(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 = (2023年4月期末单位资产净值 - 2023年3月期末单位资产净值) / 2023年3月期末单位资产净值 * 100%

过去三个月账户收益率 = (2023年4月期末单位资产净值 - 2023年1月期末单位资产净值) / 2023年1月期末单位资产净值 * 100%

过去三年账户收益率 = (2023年4月期末单位资产净值 - 2020年4月期末单位资产净值) / 2020年4月期末单位资产净值 * 100%

过去五年账户收益率 = (2023年4月期末单位资产净值 - 2018年4月期末单位资产净值) / 2018年4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4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4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4月27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	79,925	1.00000	2.97653	197.65%
积极进取投资账户	2010年2月1日	45,038	1.00000	1.81971	81.97%
平衡增长投资账户	2010年2月1日	49,152	1.00000	1.59631	59.63%
稳健成长投资账户	2010年2月1日	70,605	1.00000	1.2948	29.48%
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	20,724	1.00000	1.00853	0.85%
货币基金投资账户	2020年3月30日	17,234	1.00000	1.04798	4.80%
大湾区精选投资账户	2021年1月23日	24,666	1.00000	0.9473	-5.27%

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。

2023年4月最后一个资产评估日是2023年4月28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。