

汇丰人寿保险有限公司 2023 年 6 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：6月中国官方制造业 PMI 为 49，环比上升 0.2。生产指数和新订单指数分别为 50.3（环比上升 0.7）和 48.6（环比上升 0.3）。原材料价格指数和出厂价格指数分别为 45 和 43.9，环比分别上升 4.2 和环比上升 2.3。非制造业方面，6月官方非制造业 PMI 为 53.2，环比回落 1.3，其中建筑业 PMI 为 55.7（环比回落 2.5），服务业 PMI 为 52.8（环比回落 1）。

物价：6月 CPI 同比持平，前值 0.2%，核心 CPI 同比增长 0.4%，前值为 0.6%；6月 PPI 同比降 5.4%，前值降 4.6%。

信贷：6月社融新增 4.22 万亿元（同比少增 9726 亿元）；6月社融存量同比增速为 9%，环比减少 0.5%；6月金融机构新增人民币贷款 3.05 万亿元（同比多增 2400 亿元）。居民部门贷款增加 9639 亿元（同比多增 1157 亿元），其中居民短贷增加 4914 亿元，同比多增 632 亿元；居民长期贷款增加 4630 亿元，同比多增 463 亿元。企业部门新增贷款 22803 亿元（同比多增 687 亿元），其中短期贷款增加 7449 亿元，同比多增 543 亿元；中长期贷款增加 15933 亿元，同比多增 1436 亿元；票据融资减少 821 亿元，同比少增 1617 亿元。6月 M2 同比增 11.3%，前值 11.6%，M1 同比增长 3.1%，前值 4.7%。

进出口：按美元计价，6月我国出口同比-12.4%，前值-7.5%；进口同比-6.8%，前值降 4.5%；贸易顺差 706.2 亿美元，前值 658.1 亿美元。

(2) 股票市场

本月市场整体维持震荡，宏观层面，6月中上旬披露的 PMI、PPI 及出口数据指向整体宏观经济的复苏比预期更弱，市场信心难以提振，交投活跃度有所下降。顺周期链条上，地产销售趋势性向好，但新开工投资仍旧未有起色，故而整个地产产业链相关领域在上旬因博弈政策出台而有所反弹后，也因预期落空而在中下旬表现欠佳；与之对应的是需求端的另一抓手——新能源汽车的消费刺激在持续释放，近两月乘用车销量数据向好，叠加无人驾驶等智能化演进方向的催化，汽车及汽车零部件板块表现亮眼；AI 方向上，海外算力建设需求催生了对国内光模块订单的持续追加，使得资金对 CPO 方向的追捧演绎了新的极致，相关上市公司的市值迅速抬升；基本面逻辑上，今年炎热的天气以及前几年疫情期间积累的换新需求下，空调的销售数据亮眼，叠加部分上市公司本身经营治理的改善，家电板块本月表现出彩；此外，临近中报季，前期跌幅大但短期又存在业绩兑现的新能源板块重新获得资金追捧。受经济整体复苏不佳影响，前期热炒的中特估逻辑在本月淡化明显。

回顾今年上半年，A 股市场整体走势核心受国内经济复苏节奏的影响较大。市场资金在经历了过去一年多的下行之后格外期待新的上行周期的到来，因此开年顺周期方向上涨猛烈。随后统计数据显示对复苏影响极大的地产投资未见到起色，相关政策的出台也比较稳健，叠加疫后居民整体消费能力下降的现实逐步显现，本轮经济磨底期比预期中要长，造成了 3 月以后顺周期相关板块较难下手投资的局面。与国内经济表现欠佳相对的是，今年海外 ChatGBT 4 的发布提升了人工智能在实际工作生产中的适用性，新技术革命的宏大远景在 3 月中下旬后迅速成为全市场焦点，二级资金竞相追逐，在应用端及算力端演绎了极致的上涨行情。传统赛道板块中的消费、医药备受冷落，新能源板块 Q1 遭遇暴跌，Q2 在业绩推动下重新企稳上行。中特估方向，央国企业绩考核方式的优化带来

汇丰人寿保险有限公司 2023 年 6 月投资连结保险投资账户月度报告

了盈利能力及盈利质量提升的可能性，通信、建筑、金融和中药等方向的低估值标的吸引了一部分资金的进入，伴随经济复苏不及预期和部分标的估值超预期上升，5 月中旬以后本方向的吸引力暂时减弱。

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	3,204.56	3,202.06	-0.08	-2.16	3.65
沪深 300	3,798.54	3,842.45	1.16	-5.15	-0.75
上证 50	2,493.35	2,492.10	-0.05	-6.38	-5.43
中小 100	7,014.22	7,205.45	2.73	-7.30	-1.84
中证 500	6,047.80	5,998.73	-0.81	-5.38	2.29
股票基金指数	12,930.79	13,138.37	1.61	-3.69	0.02

(3) 债券市场

债市方面，6 月债券利率延续下行，其中 1/10 年国债分别较上月底下行 11BP 和 5BP 至 1.87%/2.64%；1/3/10 年 AAA 企业债收益率分别较上月底上行 1BP/下行 9BP/下行 2BP 至 2.49%/2.82%/3.30%。复盘 6 月债市表现，资金面持续宽松，继续对债市有所支撑，特别是 OMO 调降 10bp 时点略超市场预期，10 年期国债收益率最低触及 2.62% 附近；不过伴随 MLF 和 LPR 的等量调降正式落地后，后伴随止盈压力、宽信用预期及汇率贬值等因素扰动，利率有所调整，在 2.64%–2.69% 间窄幅震荡。

海外方面，美联储在 6 月的议息会议中如期暂停加息，并暗示今年还会再加息两次。目前看美国一系列数据，包括消费、就业、地产等数据都好于预期，一定程度上支持美联储的进一步加息。不过 7 月公布的美国 6 月通胀大幅降温，美国 6 月 CPI 同比上涨 3%（预期 3.1%，前值 4%），连续 12 个月涨幅回落，且为 2021 年 3 月以来最小涨幅。分析人士指出，美国 6 月 CPI 通胀降幅超预期，市场押注 7 月为美联储最后一次加息，并下调对欧美其他央行加息预期。

国内基本面方面，6 月制造业 PMI 录得 49%，较上月回升 0.2 个百分点，其中生产指数和新订单指数均出现回升，表明供需有所回暖。物价方面，6 月 PPI 同比降幅扩大至 5.4%，主要是国际大宗商品价格整体下行，国内外工业品市场需求总体偏弱造成。6 月中旬的国常会明确提出“必须采取更有力的措施…推动经济持续回升向好”；6 月底的二季度货币政策例会上也重提“加大逆周期调节力度…切实支持扩大内需”，预期未来一个阶段市场将处于政策呵护力度加大的预期升温的窗口期。此外，房企拿地和消费者购房意愿继续收缩，市场预期地产政策或许有进一步放松的可能性。当前股债反映的增长预期来看，隐含的悲观预期已经接近 22 年 10 月底的水平，市场对经济增长的悲观预期也有望逐步修正。

指数方面，6 月中债国债总财富（总值）指数 0.57%，中债金融债券总财富（总值）指数 0.48%，中债信用债总财富（总值）指数 0.28%。

汇丰人寿保险有限公司 2023年6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

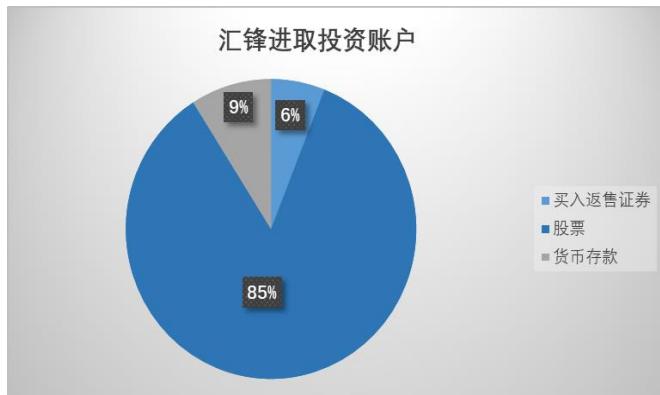
(1) 账户简介

- 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	0.58%	-5.49%	10.30%	35.23%	188.02%

(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

汇锋进取	持仓行业
1	信息技术
2	材料
3	金融

汇丰人寿保险有限公司 2023年6月投资连结保险投资账户月度报告

2) 积极进取账户概览

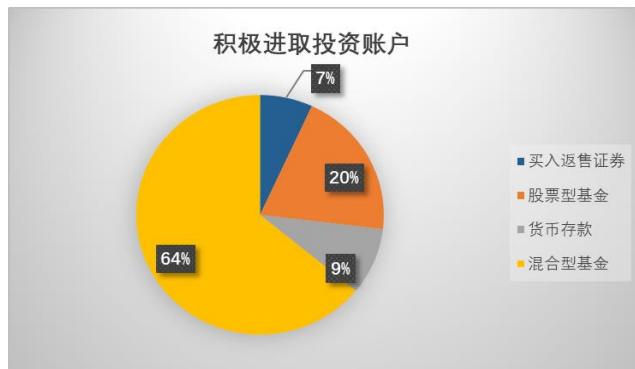
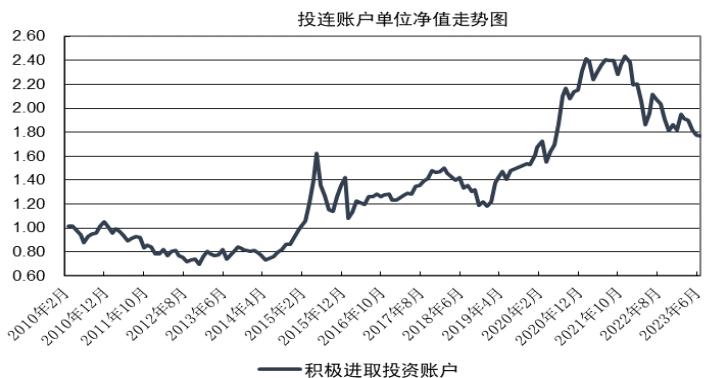
(1) 账户简介

- **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	-0.35%	-6.99%	-5.33%	32.73%	76.74%

(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

积极进取	持仓基金
1	嘉实新消费票基金
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6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	0.17%	-2.83%	-0.62%	20.00%	55.95%

(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	易方达稳健收益债券基金
2	博时丝路主题股票基金
3	景顺长城能源基建混合基金

汇丰人寿保险有限公司 2023年6月投资连结保险投资账户月度报告

4) 稳健成长账户概览

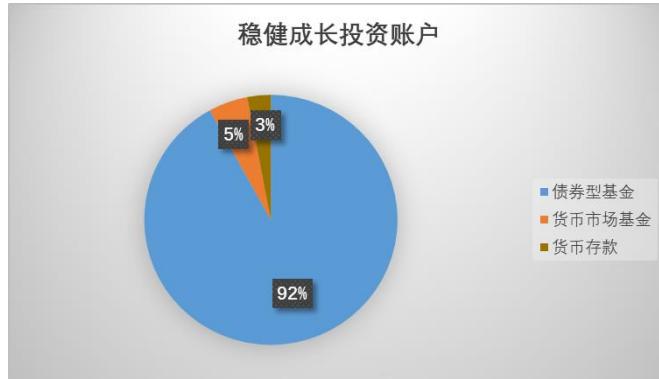
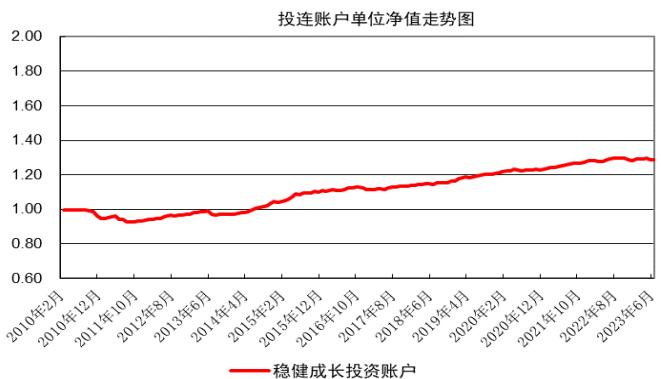
(1) 账户简介

- 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	0.09%	-0.21%	5.41%	12.72%	28.88%

(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

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 6 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	0.23%	-1.94%	-2.67%	9.86%	-0.12%

(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6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

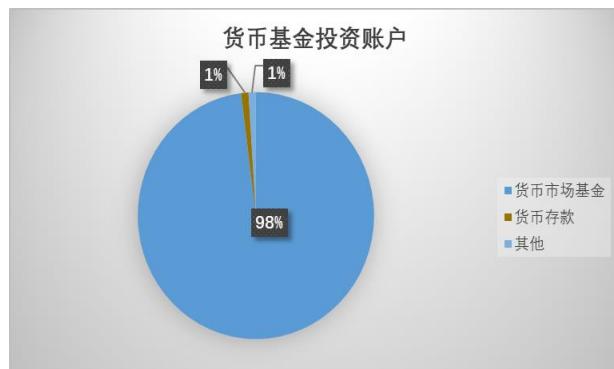
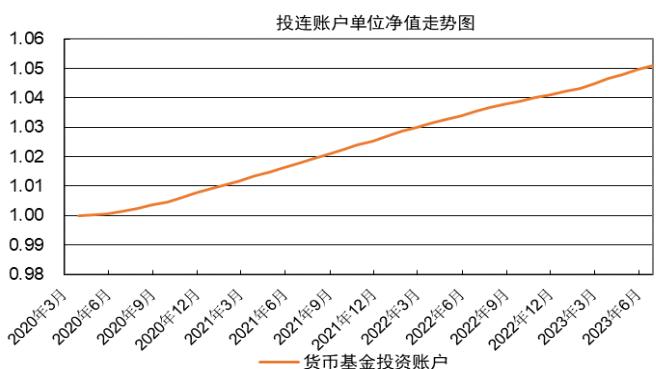
(1) 账户简介

- 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%	0.43%	4.96%	-	5.11%

(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6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

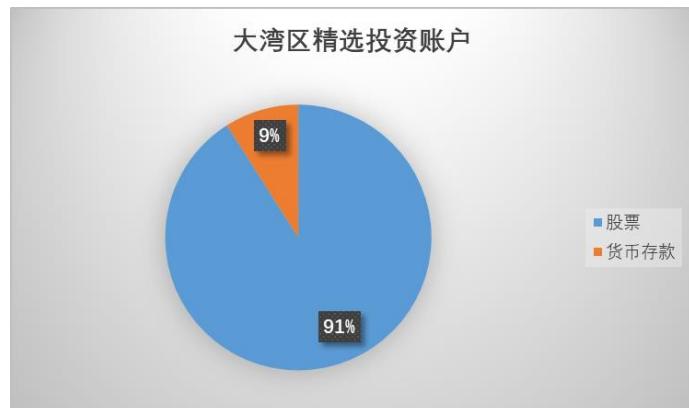
(1) 账户简介

- **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	3.57%	-2.48%	-	-	-5.15%

(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

粤港澳大湾区精选	持仓行业
1	信息技术
2	工业
3	可选消费

注:

过去一个月账户收益率 = (2023年6月期末单位资产净值 - 2023年5月期末单位资产净值) / 2023年5月期末单位资产净值 * 100%

过去三个月账户收益率 = (2023年6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%

过去三年账户收益率 = (2023年6月期末单位资产净值 - 2020年6月期末单位资产净值) / 2020年6月期末单位资产净值 * 100%

过去五年账户收益率 = (2023年6月期末单位资产净值 - 2018年6月期末单位资产净值) / 2018年6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6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6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.	交银施罗德基金管理有限公司
8.	上投摩根基金管理有限公司
9.	工银瑞信基金管理有限公司
10.	汇丰晋信基金管理有限公司
11.	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6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	76,529	1.00000	2.8802	188.02%
积极进取投资账户	2010年2月1日	42,520	1.00000	1.76741	76.74%
平衡增长投资账户	2010年2月1日	47,129	1.00000	1.55953	55.95%
稳健成长投资账户	2010年2月1日	68,485	1.00000	1.28877	28.88%
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	20,373	1.00000	0.99884	-0.12%
货币基金投资账户	2020年3月30日	16,664	1.00000	1.05107	5.11%
大湾区精选投资账户	2021年1月23日	24,417	1.00000	0.94852	-5.15%

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6月最后一个资产评估日是2023年6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；除本年度报告外，汇丰人寿不负及时更新的责任。