

汇丰人寿保险有限公司 2023 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 49.4，环比下降 0.1。生产指数和新订单指数分别为 50.7（环比下降 0.2）和 49.4（环比下降 0.1）。原材料价格指数和出厂价格指数分别为 50.7 和 48.2，环比分别下降 1.9 和回升 0.5。非制造业方面，11 月官方非制造业 PMI 为 50.2，环比回落 0.4，其中建筑业 PMI 为 55（环比回升 1.5），服务业 PMI 为 49.3（环比回落 0.8）。

物价：11 月 CPI 同比-0.5%，前值-0.2%，核心 CPI 同比增长 0.6%，前值为 0.6%；11 月 PPI 同比降 3.0%，前值降 2.6%。

信贷：11 月社融新增 2.45 万亿元（同比多增 4463 亿元）；11 月社融存量同比增速为 9.4%，环比上升 0.1%；11 月金融机构新增人民币贷款 1.09 万亿元（同比少增 1200 亿元）。居民部门贷款增加 2925 亿元（同比多增 298 亿元），其中居民短贷增加 594 亿元，同比多增 69 亿元；居民长期贷款增加 2331 亿元，同比多增 228 亿元。企业部门新增贷款 8221 亿元（同比少增 616 亿元），其中短期贷款增加 1705 亿元，同比多增 1946 亿元；中长期贷款增加 4460 亿元，同比少增 2907 亿元；票据融资增加 2092 亿元，同比多增 543 亿元。11 月 M2 同比增 10.0%，前值 10.3%，M1 同比增长 1.3%，前值 1.9%。

进出口：按美元计价，11 月我国出口同比 0.5%，前值-6.4%；进口同比-0.6%，前值-3.6%；贸易顺差 684 亿美元，前值 118.7 亿美元。

(2) 股票市场

本月 A 股核心股指涨跌互现，成长风格整体跑赢价值风格，机构收益率中位数跑赢沪深 300。本月对市场风格影响较大的因素主要是美联储加息周期结束的预期在增强。11 月美联储议息会议维持基准利率在 5.25~5.5% 区间，叠加 10 月非农就业人口低于预期，十年期美债利率走弱，提升美国及全球资本市场风险偏好，国内成长风格板块走强相对明显，机构持仓中主要是 AI、医药及汽车板块领涨。其中，AI 板块中的光模块及应用领域涨幅较大，主要是受 Open AI 发布了自定义 GTP 及 GPT4 Turbo、有望降低大模型的开发成本的利好信息刺激；此外海外加息周期的预期结束提升了近期对医药板块投资的偏好，而 11 月流感高发也吸引了炒作资金；汽车板块尤其是零部件板块本月整体上行，一方面受益于 10 月汽车出口同比增长 45% 这亮眼数据，另一方面是华为汽车产业链的情绪拉动，以及汽车智能化背景下国内零部件厂商份额提升的中长期预期。与之对应的是，存量博弈之下，除煤炭板块之外，偏价值风格标的自 10 月以来整体跑输市场，尽管在 11 月这种分化有一定程度收敛。一方面，海外加息周期预期结束提升风险偏好，另一方面，部分投资者认为偏价值红利标的并非估值便宜，二者共同造成了资金的腾挪。煤炭板块因低温提升用煤预期、叠加供给端扩张较难背景下在本月申万一级行业中录得最好涨幅。此外，本月下旬，北证 50 指数涨幅惊人，全月收涨+27.5%，但因机构资金当前对北交所标的参与度较低，受益较为有限。

政策方面，房地产板块继续出台放松政策，金融监管部门在 11 月 17 日召开的金融机构座谈会提出“三个不低于”，即各家银行自身房地产贷款增速不低于银行行业平均房地产贷款增速、对非国有房企对公贷款增速不低于本行房地产增速、对非国有房企个人按揭增速不低于本行按揭增速。此外，深圳进一步降低二套房贷款最低首付比例，由原来的普通住房 70%、非普通住房 80% 统一调整为 40%。

汇丰人寿保险有限公司 2023 年 11 月投资连结保险投资账户月度报告

社融数据方面，10 月社融增多主要是政府债券的发行，企业中长期贷款数据仍旧有回落趋势，M1 今年以来一路下行，10 月同比增长 1.9%，一定程度上弱于预期；社零数据上，10 月社零同比增长 7.6%，其中增速环比继续向上仍旧集中在服装、金银珠宝及通讯器材这少数板块上，国内消费的整体复苏或仍需时日。此外，出口方面，10 月出口增速同比-6.4%，环比有所下滑。

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	3,018.77	3,029.67	0.36	-2.89	-1.93
沪深 300	3,572.51	3,496.20	-2.14	-7.15	-9.70
上证 50	2,411.48	2,366.00	-1.89	-5.75	-10.22
中小 100	6,294.61	6,118.52	-2.80	-8.53	-16.65
中证 500	5,528.24	5,545.05	0.30	-3.39	-5.45
股票基金指数	11,826.60	11,871.89	0.38	-4.02	-9.62

(3) 债券市场

债市方面，11 月债券利率整体延续调整，其中 1/10 年国债分别较上月底上行 13BP 和下行 3BP 至 2.34%/2.67%；1/3/10 年 AAA 企业债收益率分别较上月底上行 10BP/3BP/下行 14BP 至 2.81%/2.94%/3.15%。复盘 11 月债市表现，短端上行幅度较大，曲线熊平。资金面并未如预期有较大改善，央行月中也是大规模超额续作 MLF 而并没有实施降准使得资金面总体维持紧平衡，短端利率整体仍延续上扬；而长端利率则主要在目前内生动能持续偏弱和地产持续走软的背景下，震荡向下，且信用利差进一步压缩。

海外方面，美国 10 月就业超预期放缓，经济数据走弱叠加美国 10 月 CPI 同比上升 3.2%，为今年 7 月以来的新低，也低于预期的 3.3%，使得美联储 12 月不加息概率一度接近 100%，2024 年首次降息的预期也进一步提前。随后 10 年美债收益率回落至 4.5% 下沿，人民币汇率止跌略升，内外均衡压力有所缓解。此外，11 月中旬中美两国元首成功会晤达成 20 多项共识，其中包括推进并启动在商业、经济、金融、出口管制等各领域的机制性磋商，同意明年早些时候大幅增加两国间直航航班，鼓励扩大留学生规模，建立人工智能政府间对话机制等，引发市场风险偏好短暂提升。而国内方面，10 月的官方制造业 PMI 为 49.5，比上月下降 0.7 个百分点，重新降至收缩区间，显示制造业景气水平有所回落。另外公布的 10 月 70 城房价中各线城市房价环比全面下降，二手房价下跌城市个数创新高；10 月全国商品房销售面积、销售额环比分别下降 28% 和 26%，回落幅度明显超季节性因素影响，均表明目前地产信心尚未恢复，楼市仍处于筑底阶段。11 月下旬，央行、金融监管总局等把部门联合引发《关于强化金融支持举措助力民营经济发展壮大的通知》，提出支持民营经济的 25 条举措，主要也是对此前《中共中央国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》中“完善融资支持政策制度”的细化，要求金融机构加大对民营企业的金融支持力度并提高相关的绩效考核权重，政策效果有待进一步关注。另外，第三季度的货币政策执行报告称要“注重做好跨周期和逆周期调节，充实货币政策工具箱”，货币政策合理充裕的方向并未发生改变。

指数方面，11 月中债国债总财富（总值）指数 0.37%，中债金融债券总财富（总值）指数 0.1%，中债信用债总财富（总值）指数 0.38%。

汇丰人寿保险有限公司 2023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

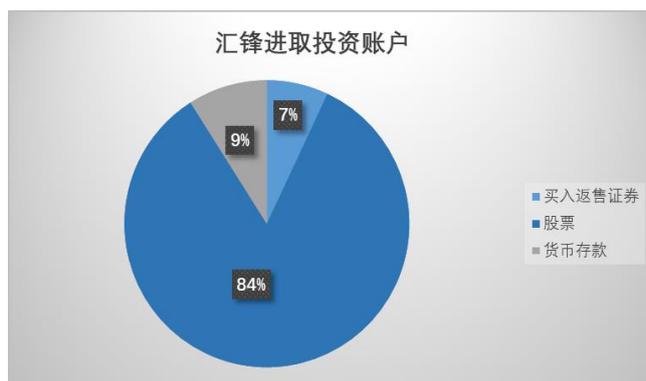
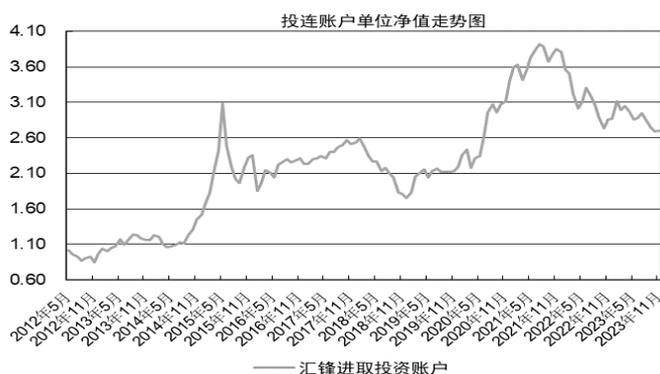
(1) 账户简介

- **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	0.42%	-4.66%	-13.21%	50.07%	170.56%

(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	可选消费
3	材料

汇丰人寿保险有限公司 2023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

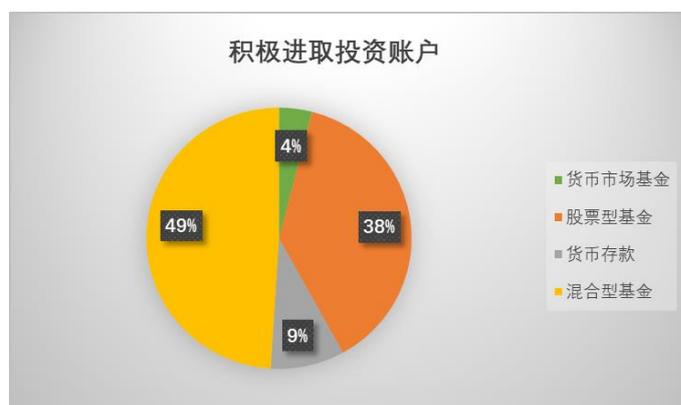
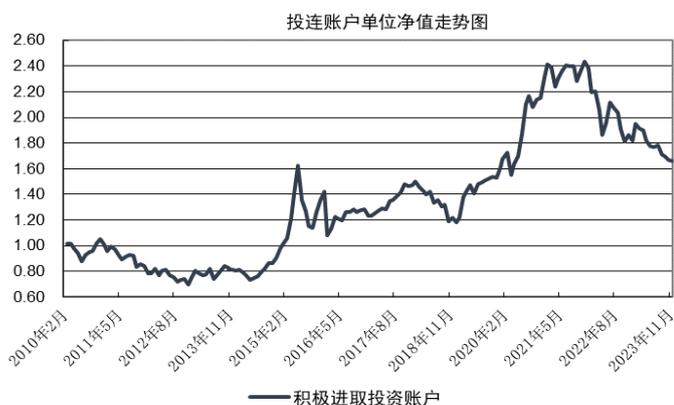
(1) 账户简介

- **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	-0.60%	-2.98%	-23.07%	36.25%	65.70%

(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	嘉实新消费股票基金
2	中欧养老产业混合基金
3	景顺长城能源基建混合基金

汇丰人寿保险有限公司

2023 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

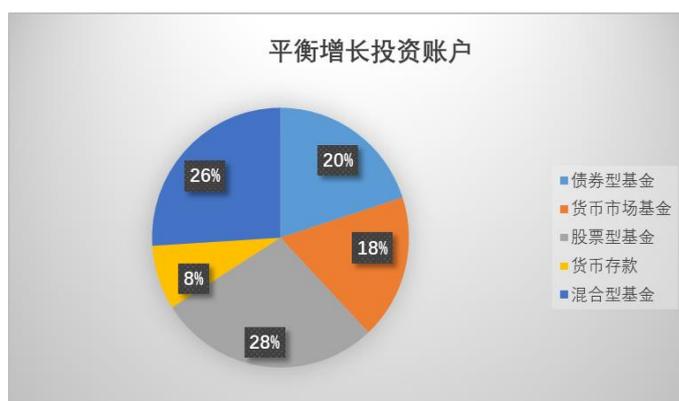
(1) 账户简介

- **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	-0.43%	-2.32%	-11.70%	23.07%	51.77%

(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

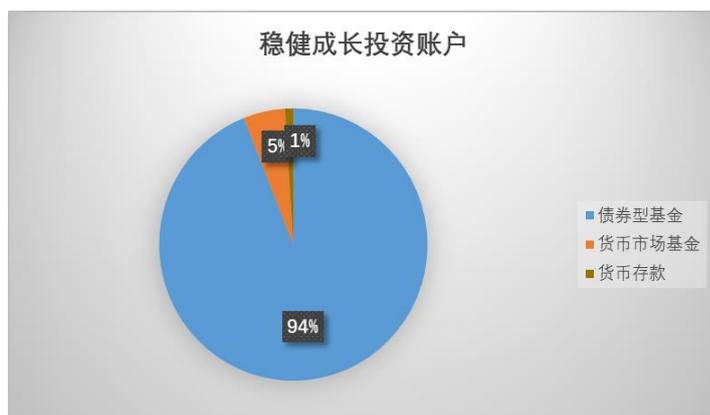
(1) 账户简介

- **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%	-1.42%	3.87%	9.73%	27.68%

(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	博时信用债基金

汇丰人寿保险有限公司 2023 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

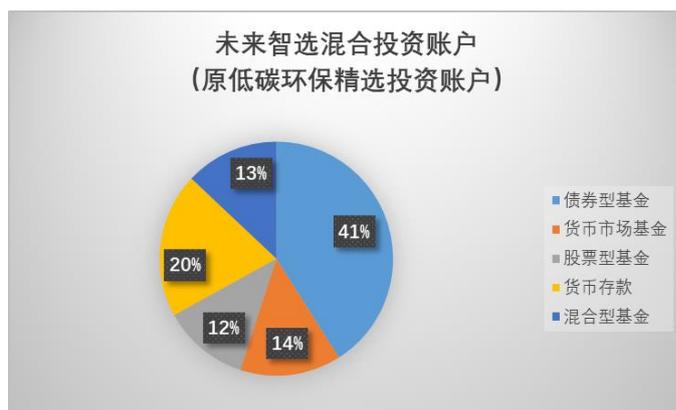
(1) 账户简介

- **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	-0.55%	-2.39%	-10.71%	11.68%	-3.96%

(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	富国新收益灵活配置基金
3	博时信用债券基金

汇丰人寿保险有限公司 2023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

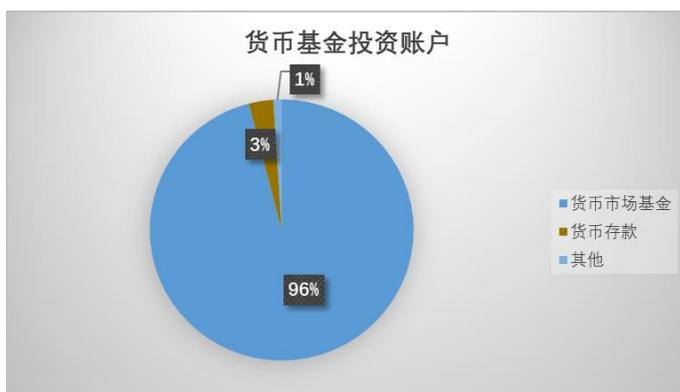
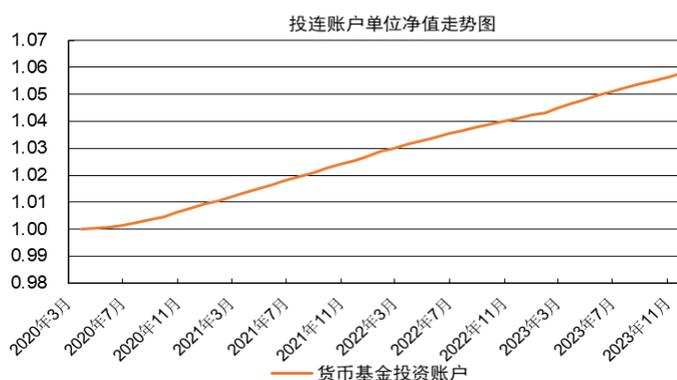
(1) 账户简介

- **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	0.14%	0.39%	4.99%	-	5.79%

(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 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	0.77%	-7.72%	-	-	-18.77%

(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	可选消费
2	工业
3	信息技术

注：

过去一个月账户收益率 = (2023 年 11 月期末单位资产净值 - 2023 年 10 月期末单位资产净值) / 2023 年 10 月期末单位资产净值 * 100%

过去三个月账户收益率 = (2023 年 11 月期末单位资产净值 - 2023 年 8 月期末单位资产净值) / 2023 年 8 月期末单位资产净值 * 100%

过去三年账户收益率 = (2023 年 11 月期末单位资产净值 - 2020 年 11 月期末单位资产净值) / 2020 年 11 月期末单位资产净值 * 100%

过去五年账户收益率 = (2023 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%

投资账户成立至今账户收益率 = (2023 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 2023 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.	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
12.	泰康资产管理有限责任公司

重要变更：

1. 汇锋进取、积极进取、平衡增长、未来智选、大湾区账户将于 12 月进行投资经理变更。因工作变动，王墨洋女士不再担任这 5 个账户的投资经理，由李享先生接任。李享先生，南京大学会计学博士，CPA，自 2010 年 8 月至今，一直在券商、寿险公司等机构的自营、资管部门从事权益投资、组合管理工作，于 2023 年 1 月加入汇丰人寿。
2. 货币基金账户将于 12 月进行投资经理变更，新任投资经理变为王宁先生。王宁先生，河海大学电子信息工程学士、墨尔本大学金融管理硕士。2017 年 6 月加入大都会人寿，从事固定收益类投资和组合管理等相关工作。于 2021 年 10 月加入汇丰人寿，主要从事非投连账户的债券投资和头寸管理，且兼任投连稳健成长账户投资经理。

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	69,435	1.00000	2.70557	170.56%
积极进取投资账户	2010 年2 月1 日	36,667	1.00000	1.657	65.70%
平衡增长投资账户	2010 年2 月1 日	42,755	1.00000	1.51769	51.77%
稳健成长投资账户	2010 年2 月1 日	61,084	1.00000	1.27676	27.68%
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	17,179	1.00000	0.96044	-3.96%
货币基金投资账户	2020 年3月30 日	17,650	1.00000	1.05789	5.79%
大湾区精选投资账户	2021 年1月23 日	20,440	1.00000	0.81232	-18.77%

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 11 月最后一个资产评估日是 2023 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。