

汇丰人寿保险有限公司 2023 年 12 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：12 月中国官方制造业 PMI 为 49，环比下降 0.4。生产指数和新订单指数分别为 50.2（环比下降 0.5）和 48.7（环比下降 0.7）。原材料价格指数和出厂价格指数分别为 51.5 和 47.7，环比分别上升 0.8 和下滑 0.5。非制造业方面，12 月官方非制造业 PMI 为 50.4，环比回升 0.2，其中建筑业 PMI 为 56.9（环比回升 1.9），服务业 PMI 为 49.3（持平上月）。

物价：12 月 CPI 同比-0.3%，前值-0.5%，核心 CPI 同比增长 0.6%，前值为 0.6%；12 月 PPI 同比降 2.7%，前值降 3%。

信贷：12 月社融新增 1.94 万亿元（同比多增 6169 亿元）；12 月社融存量同比增速为 9.5%，环比上升 0.1%；12 月金融机构新增人民币贷款 1.17 万亿元（同比少增 2300 亿元）。居民部门贷款增加 2221 亿元（同比多增 468 亿元），其中居民短贷增加 759 亿元，同比多增 872 亿元；居民长期贷款增加 1462 亿元，同比少增 403 亿元。企业部门新增贷款 8916 亿元（同比少增 3721 亿元），其中短期贷款减少 635 亿元，同比多减 219 亿元；中长期贷款增加 8612 亿元，同比少增 3498 亿元；票据融资增加 1497 亿元，同比多增 351 亿元。12 月 M2 同比增 9.7%，前值 10%，M1 同比增长 1.3%，前值 1.3%。

进出口：按美元计价，12 月我国出口同比 2.3%，前值 0.5%；进口同比增 0.2%，前值-0.6%；贸易顺差 753.4 亿美元，前值 683.95 亿美元。

(2) 股票市场

1) 市场表现

12 月上证指数-1.81%，沪深 300 指数-1.86%，创业板指-1.62%。行业涨幅前三为有色金属(+2.28%)、煤炭(+0.34%)、公用事业(+0.33%)；涨幅后三为房地产(-6.37%)、商贸零售(-6.34%)、汽车(-5.93%)。境外市场方面，12 月恒生指数+0.03%，道琼斯工业指数+4.84%，标普 500 指数+4.42%，纳斯达克指数+5.52%。

2) 资金水平

12 月 A 股日均成交额 7828 亿元，其中创业板指日均成交 1906 亿元。本月北上资金净流出 129 亿元，其中沪股通资金净流出 118 亿元，深股通资金净流出 11 亿元。本月新成立股票型+偏股混合型基金份额 301 亿份。

3) 市场分析

12 月份，A 股市场整体上延续了 11 月 16 日以来的回调，各主要指数均跌破了 10 月 23 日的低点，创下了新低，但最低点离 10 月 23 日的低点很近（万得全 A 指数的新低幅度未超过 1%）。月末的最后三个交易日，市场在北向资金流入的驱动下出现了日线三连涨，使得全月各主要指数都收了一根较长的下引线。

11 月中旬以来市场的再度下跌探底，据估计主要是由于 11 月 15 日公布的 10 月份经济数据以及 12 月 15 日公布的 11 月份经济数据均较为疲弱所致，因为两次数据公布日后，市场均出现了一段加速下行。期间，即便有中央经济工作会议首次提出“以进促稳”、“先立后破”的政策基调，以及美联储继续暂停加息、并开始讨论降息等宏观政策面的利好，仍无法阻挡市场的颓势。

汇丰人寿保险有限公司 2023年12月投资连结保险投资账户月度报告

估值方面，到12月底，A股市场整体估值已跌至历次历史大底的水平。例如12月20日，沪深300指数的PE TTM估值仅有10.48倍，处于过去10年的13.4%分位，PB估值仅有1.16倍，处于过去10年的2.3%分位。并且，到12月底，以沪深300指数为代表的本轮市场调整已持续近3年。此外，国内经济在Q4虽然弱于预期，但2024年筑底完成后仍有望迎来一段弱复苏期。

(3) 债券市场

债市方面，12月债券利率整体延续调整，其中1/10年国债分别较上月底下行26BP和11BP至2.08%/2.56%；1/3/10年AAA企业债收益率分别较上月底下行23BP/19BP/9BP至2.58%/2.75%/3.06%。复盘12月债市表现，在经济持续疲软叠加通胀数据低迷的背景下，基本面支撑债券走强；此外银行下调存款挂牌利率、市场对降息降准的乐观预期及配置盘的提前抢跑均助推了本月利率的快速下行。

海外方面，美国经济数据整体仍呈现一定韧性，增强了软着落的希望，美联储传递偏鸽信号，美债收益率也迎来大幅下行。国内方面，今年宏观经济主要在“去地产化”的背景下叠加内需不足，全年呈现“弱修复”。货币政策灵活适度 and 精准有效，保持流动性合理充裕，社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。财政政策方面则“适度加力”，赤字率增加，发挥了逆周期调节的功效。债券市场则在今年“经济弱修复+货币政策持续宽松+资产荒逻辑”的共同演绎下，利率整体呈现下行趋势，而年内的利率向上扰动则主要是来源于8月下旬之后的房地产政策边际放松和政府债的放量发行导致的资金面收敛。

中央经济工作会议明确明年的主调是“稳字当头、稳中求进”，市场预期“稳预期、稳增长”的政策仍将陆续出台，积极的财政政策和稳健的货币政策仍将延续。而在化解房地产风险方面，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，加快推进保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等“三大工程”。市场普遍预期经济会出现持续的向上恢复态势，不过改善幅度或有待进一步关注。对债券市场而言，利率整体已经下行至历史较低分位数水平，信用利差、评级利差、期限利差几乎均处在历史低分位数水平。不过在年末的资金抢跑和对降息降准的乐观预期，进一步助推了利率的下行。

指数方面，12月中债国债总财富（总值）指数1.11%，中债金融债券总财富（总值）指数0.94%，中债信用债总财富（总值）指数0.59%。

汇丰人寿保险有限公司 2023年12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

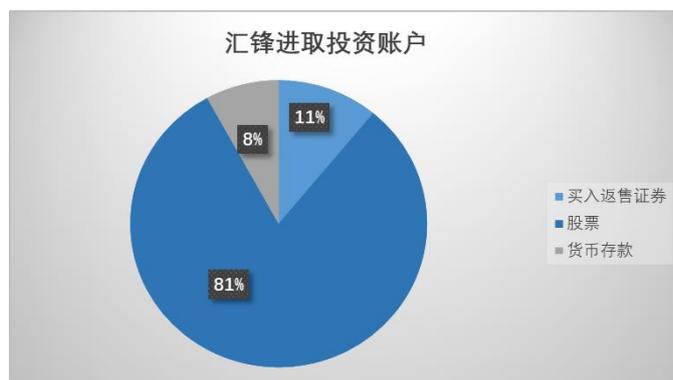
(1) 账户简介

- **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	-4.09%	-5.35%	-23.73%	48.39%	159.50%

(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	可选消费

汇丰人寿保险有限公司 2023年12月投资连结保险投资账户月度报告

2) 积极进取账户概览

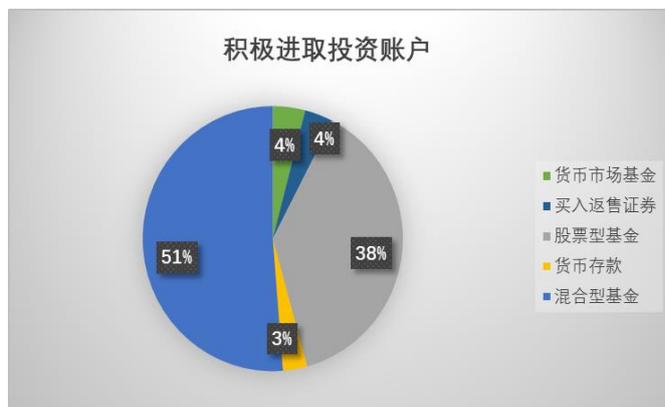
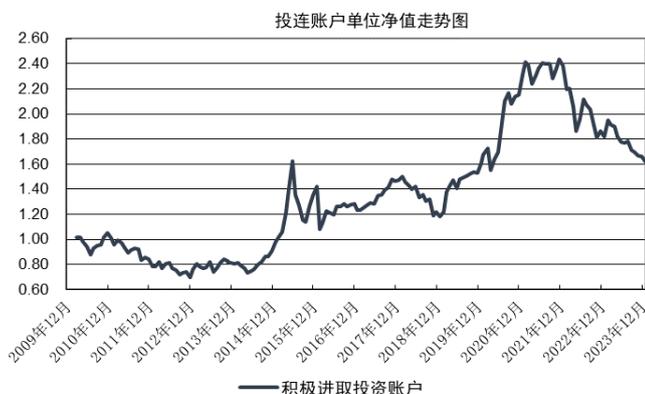
(1) 账户简介

- **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	-2.59%	-4.89%	-30.29%	36.87%	61.41%

(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	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 12 月投资连结保险投资账户月度报告

3) 平衡增长账户概览

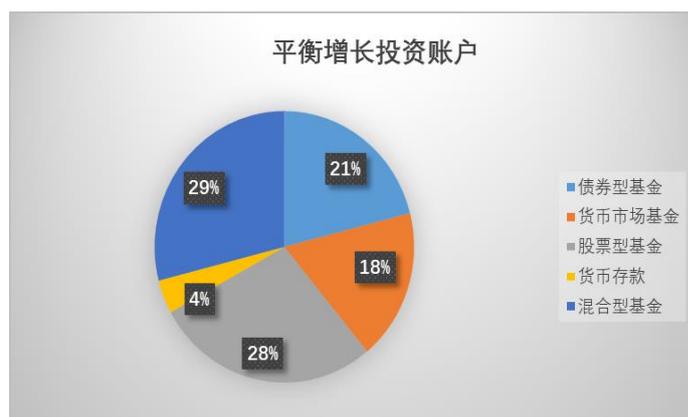
(1) 账户简介

- **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	-0.70%	-2.82%	-15.46%	25.49%	50.70%

(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

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 12 月投资连结保险投资账户月度报告

4) 稳健成长账户概览

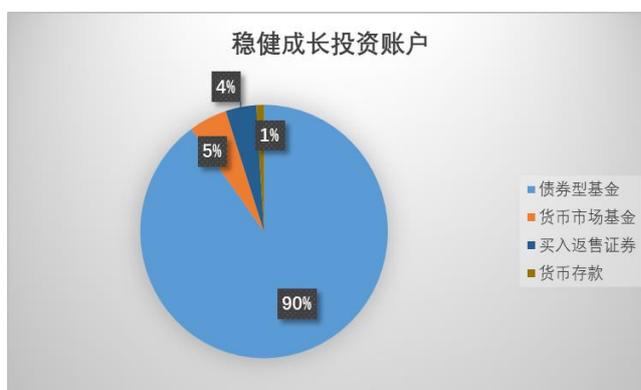
(1) 账户简介

- **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	0.23%	-0.70%	3.65%	9.97%	27.97%

(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

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	景顺长城景颐债券基金

汇丰人寿保险有限公司 2023 年 12 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

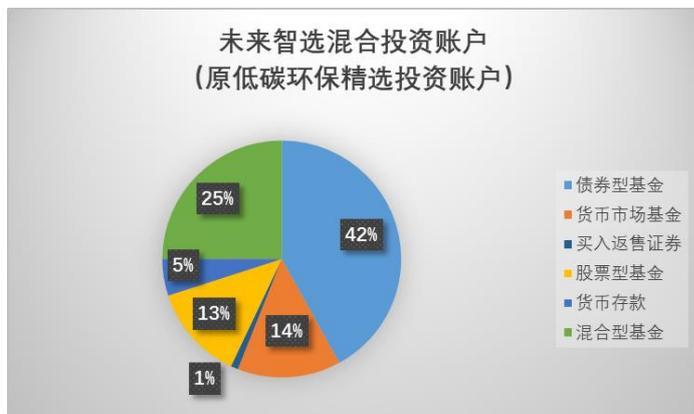
(1) 账户简介

- **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	-0.24%	-1.43%	-12.33%	12.40%	-4.18%

(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12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

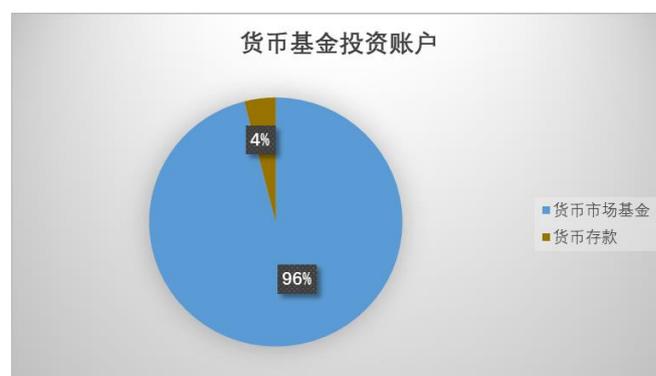
(1) 账户简介

- **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%	0.42%	4.97%	-	5.94%

(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12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

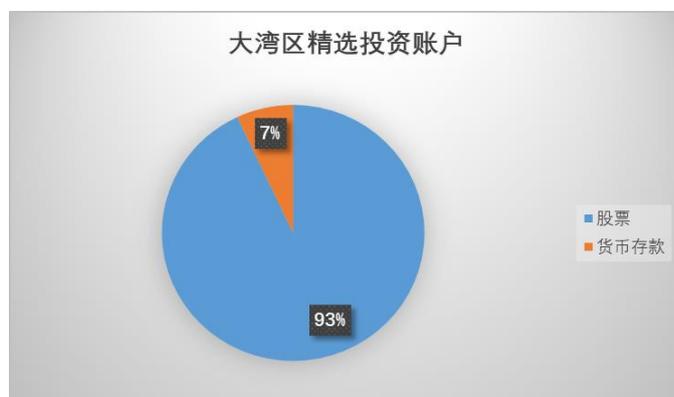
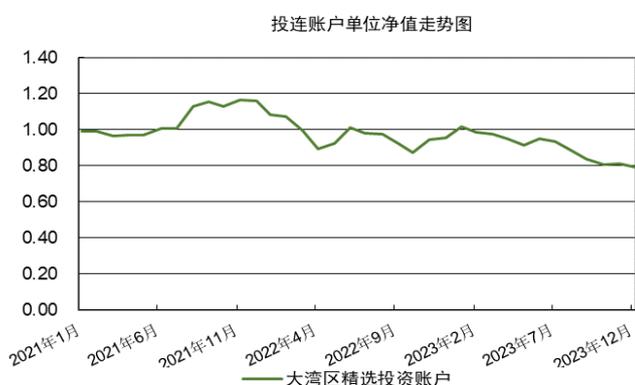
(1) 账户简介

- **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	-2.58%	-5.48%	-	-	-20.87%

(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

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12月期末单位资产净值 - 2023年11月期末单位资产净值) / 2023年11月期末单位资产净值 * 100%

过去三个月账户收益率 = (2023年12月期末单位资产净值 - 2023年9月期末单位资产净值) / 2023年9月期末单位资产净值 * 100%

过去三年账户收益率 = (2023年12月期末单位资产净值 - 2020年12月期末单位资产净值) / 2020年12月期末单位资产净值 * 100%

过去五年账户收益率 = (2023年12月期末单位资产净值 - 2018年12月期末单位资产净值) / 2018年12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12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 12 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
13.	国泰基金管理有限公司
14.	大成基金管理有限公司
15.	广发基金管理有限公司

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12月31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	65,575	1.00000	2.59498	159.50%
积极进取投资账户	2010 年 2 月 1 日	35,157	1.00000	1.61413	61.41%
平衡增长投资账户	2010 年 2 月 1 日	41,778	1.00000	1.50703	50.70%
稳健成长投资账户	2010 年 2 月 1 日	60,312	1.00000	1.27973	27.97%
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	16,508	1.00000	0.95817	-4.18%
货币基金投资账户	2020 年 3 月 30 日	17,836	1.00000	1.05936	5.94%
大湾区精选投资账户	2021 年 1 月 23 日	19,641	1.00000	0.79134	-20.87%

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 12 月最后一个资产评估日是 2023 年 12 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。