

汇丰人寿保险有限公司

2024 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 50.4，环比下降 0.4。生产指数和新订单指数分别为 52.9（环比上升 0.7）和 51.1（环比回落 1.9）。原材料价格指数和出厂价格指数分别为 54 和 49.1，环比分别回升 3.5 和 1.7。非制造业方面，4 月官方非制造业 PMI 为 51.2，环比回落 1.8，其中建筑业 PMI 为 56.3（环比回升 0.1），服务业 PMI 为 50.3（回落 2.1）。

物价：4 月 CPI 同比 0.3%，前值 0.1%，核心 CPI 同比增长 0.7%，前值为 0.6%；4 月 PPI 同比降 2.5%，前值降 2.8%。

信贷：4 月社融新增-1987 亿元（同比少增 14236 亿元）；4 月社融存量同比增速为 8.3%，环比下降 0.4%；4 月金融机构新增人民币贷款 7300 亿元（同比多增 112 亿元）。居民部门贷款减少 5166 亿元（同比多减 2755 亿元），其中居民短贷减少 3518 亿元，同比多减 2263 亿元；居民长期贷款减少 1666 亿元，同比多减 510 亿元。企业部门新增贷款 8600 亿元（同比多增 1761 亿元），其中短期贷款减少 4100 亿元，同比多减 3001 亿元；中长期贷款增加 4100 亿元，同比少增 2569 亿元；票据融资增加 8381 亿元，同比多增 7101 亿元。4 月 M2 同比增 7.2%，前值 8.3%，M1 同比增长-1.4%，前值 1.1%。

进出口：以美元计，4 月中国出口同比 1.5%，前值-7.5%；进口同比 8.4%，前值-1.9%；贸易顺差 724 亿美元。

(2) 股票市场

1) 市场表现

4 月 A 股市场先调整后反弹，最终全月收涨。在全球资金回流的驱动下，港股市场于 4 月下旬大幅反弹，致使月度收涨 6%以上。与全球资金流向相呼应的是，美股在 4 月收跌 4%以上。在 A 股市场内部，4 月大致延续了 3 月的市场风格，涨幅靠前的是低估值、高股息板块（如家电、银行）和涨价题材（如化工），跌幅靠前的仍为地产链和 TMT 板块。

代码	指数	本月涨跌幅
000001.SH	上证指数	2.09%
000300.SH	沪深 300	1.89%
399006.SZ	创业板指	2.21%
涨幅前三行业	家用电器(申万)	8.50%
	银行(申万)	4.86%
	基础化工(申万)	4.51%
涨幅后三行业	房地产(申万)	-4.26%
	传媒(申万)	-5.23%
	综合(申万)	-8.55%
HSI.HI	恒生指数	7.39%
HSTECH.HI	恒生科技	6.42%
DJI.GI	道琼斯工业指数	-5.00%
SPX.GI	标普 500	-4.16%
IXIC.GI	纳斯达克指数	-4.41%

汇丰人寿保险有限公司

2024 年 4 月投资连结保险投资账户月度报告

2) 资金水平

4 月随着市场调整，A 股的日均成交额相较 3 月明显缩量。像 3 月一样，A 股资金面总体上供（北向资金净流入+新成立权益基金）大于求（IPO 募资+上市公司增发融资）。但供求两端都相比 3 月有明显缩量，反映了市场参与者的观望情绪。

		日均成交额（亿元）		
		本月	上月	差额
881001.WI	万得全 A	9,163	10,156	-993
399006.SZ	创业板指	2,102	2,566	-464

	本月	上月	差额
北向资金净流入（亿元）	60	220	-160
新成立权益基金（亿元）	199	341	-142
IPO 募资（亿元）	14	54	-40
上市公司增发融资（亿元）	79	231	-152

3) 权益市场分析

4 月份的 A 股市场整体上延续了 3 月下旬以来的调整走势，但由于月末的反弹而全月收涨。月末的反弹有较强的意义，一方面它或许意味着 3 月以来调整的结束，另一方面反弹是在外资大幅流入港、A 两地市场的背景下发生的，反映了港、A 两地市场相对于处于历史高位的美股、日股、印度股市的相对投资价值（显著的估值优势）得到了全球资金行动上的认可。全球资金回流港 A 两地市场的态势有望延续。

4 月初以来发布的一季度宏观经济数据、以及 4 月份的 PMI 数据显示，国内经济处于周期底部区域。由于中游制造业产能供需失衡、地产行业显著下行，整体上企业订单需求不强、补库存的信心也不足，使得经济可能会在底部震荡较长时间。上游资源性行业由于产能供给偏紧，基本面整体上好于中下游行业。边际上，下游旅游、消费等行业也处于缓慢复苏状态。

但宏观政策面一直积极有为，包括中央力推大规模设备更新和消费品以旧换新，政治局会议决定研究化解存量库存问题的政策措施，以及国务院发布针对资本市场的新国九条等。在证监层面，也在积极推进上市公司以分红、股份回购并注销等方式回报投资者，并实质放缓 IPO 和增发融资节奏，鼓励头部上市公司并购重组等。总之，政策面是暖风频吹。

最后，当前 A 股市场 12 倍左右的 PE、1.3 倍左右的 PB，港股市场 9 倍左右的 PE、0.9 倍左右的 PB，与美欧日韩等国股市横向比较下来，估值修复的空间仍然很大。国际大投行也在纷纷唱多港、A 两地股市。

(3) 债券市场

债市方面，4 月债券利率整体延续震荡下行，但波动有所加大，其中 1/10/30 年国债分别较上月底下行 3BP/上行 1BP/上行 8BP 至 1.69%/2.30%/2.54%；1/3/10 年 AAA 企业债收益率分别较上月底下行 20BP/11BP/4BP 至 2.15%/2.40%/2.73%。复盘 4 月以来债券市场波动有所加大。首先，在理财规模扩张叠加存款自律管理加强的背景

汇丰人寿保险有限公司 2024 年 4 月投资连结保险投资账户月度报告

下，“资产荒”延续从而推动了债券收益率的进一步下行，信用利差进一步压缩。不过伴随央行多次发声提及“长期国债收益率”与经济增长预期短期背离，叠加政府债发行预期带来的供给扰动，在月底最后数个交易日，利率迎来大幅快速反弹，特别是长端和超长端方面，以 10 年国债为例，其从月中低点 2.23% 一度反弹约 13bp 至最高 2.35% 的水平。

回顾本轮债券牛市，核心推动因素概括为如下几点。首先，经济基本面结构分化严重，虽然生产端有企稳迹象，但与地产相关的内需仍偏弱，使得融资需求回落较快，整体压低了利率中枢。第二，今年以来政府债券发行节奏偏慢进一步强化了资产荒的逻辑。叠加去年以来为了缓解银行净息差压力，存款利率多次下调，进一步提升了债券的相对价值。其次，本轮国内降息周期呈现小步慢走特征，市场降息预期始终存在，通过交易反复压低长债收益率。最后，国内需求不足压制通胀，PPI 持续负增长，使得名义利率易下难上。

指数方面，4 月中债国债总财富（总值）指数 0.32%，中债金融债券总财富（总值）指数 0.43%，中债信用债总财富（总值）指数 0.45%。

汇丰人寿保险有限公司

2024 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

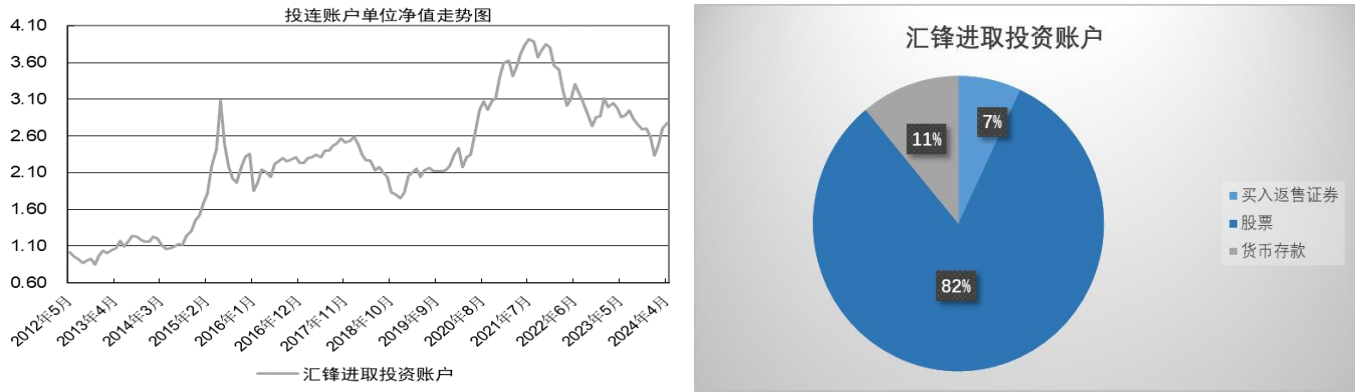
1) 汇锋进取账户概览

- (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	2.98%	19.27%	-21.81%	28.67%	177.73%

(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	材料
2	信息技术
3	工业

汇丰人寿保险有限公司

2024 年 4 月投资连结保险投资账户月度报告

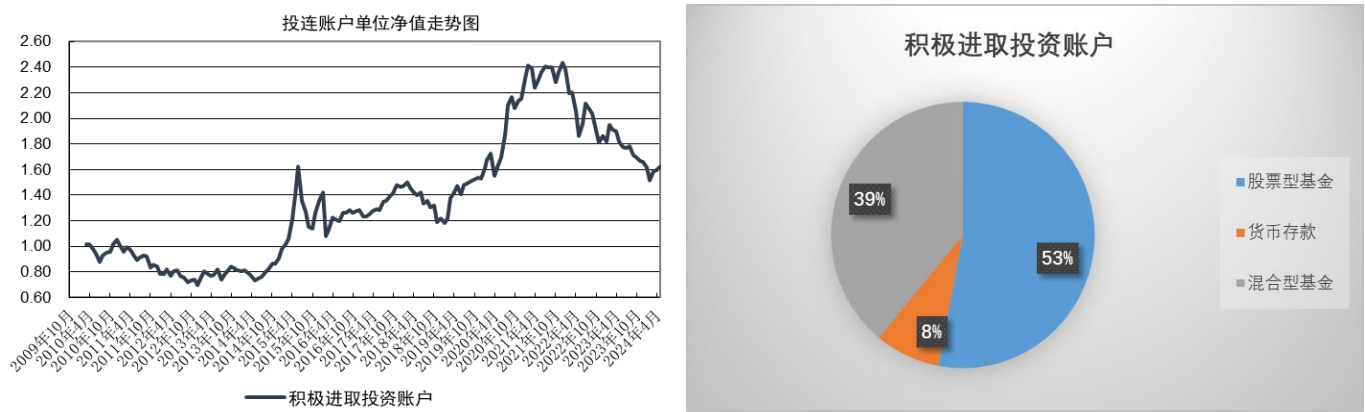
2) 积极进取账户概览

- (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	1.88%	7.09%	-29.51%	10.04%	62.23%

(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	工银瑞信创新动力股票基金
3	华夏中证央企 ETF 联接基金

汇丰人寿保险有限公司

2024 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。

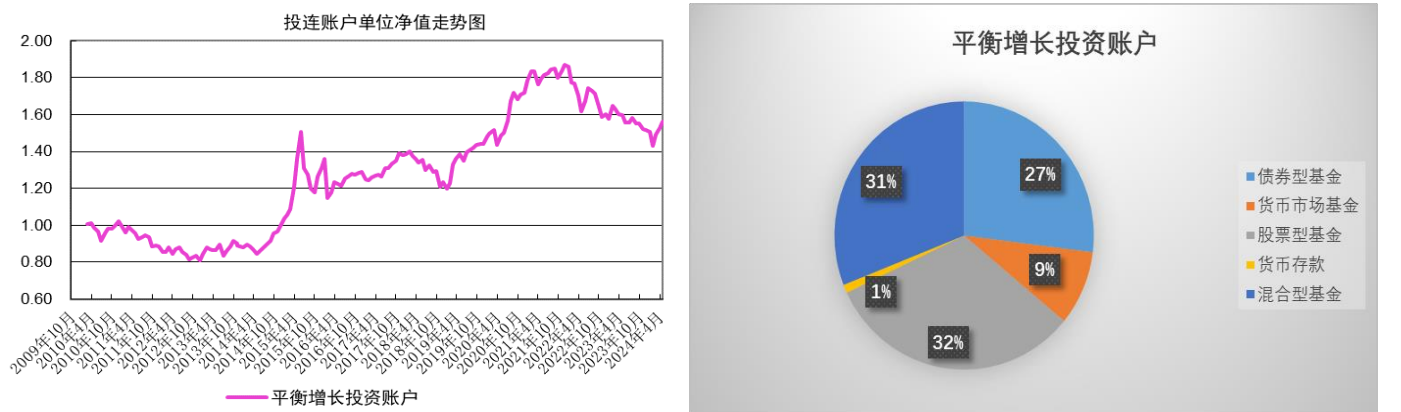
各类资产比例：

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	2.33%	8.96%	-12.88%	12.54%	56.21%

(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	中欧红利优享混合基金

汇丰人寿保险有限公司

2024 年 4 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：

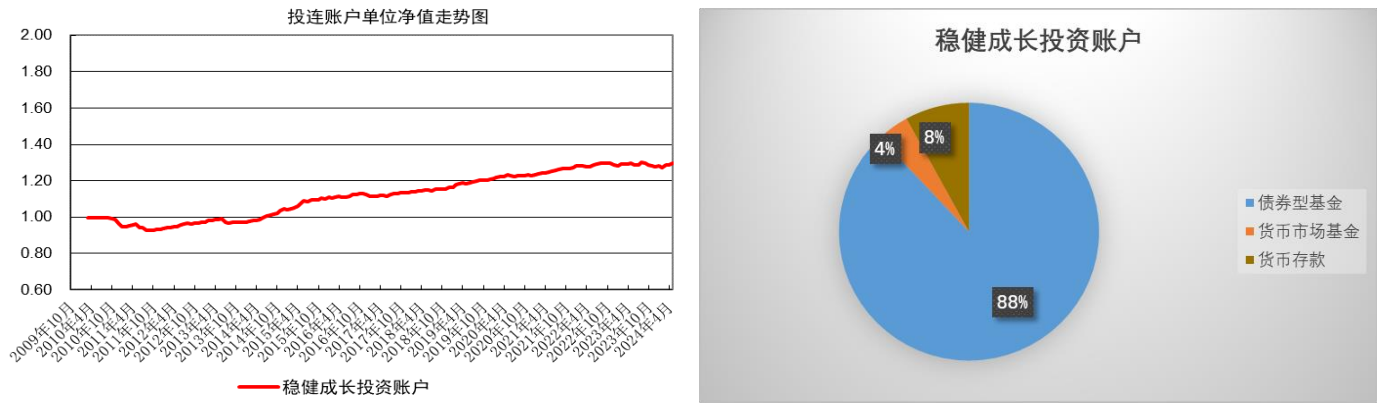
本账户主要投资国内依法公开发行、上市的国债、金融债、债券回购、央行票据、企业（公司）债、银行存款等固定收益类金融工具，以及债券投资基金和货币市场基金。根据宏观经济的发展态势，判断市场利率走势，合理设置账户对利率的敏感度，为投资者获取稳健的投资回报。

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	0.77%	2.00%	4.04%	9.61%	29.87%

(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

稳健成长	持仓基金
1	富国信用债纯债基金
2	易方达稳健收益债券基金
3	博时富瑞纯债债券基金

汇丰人寿保险有限公司

2024 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：

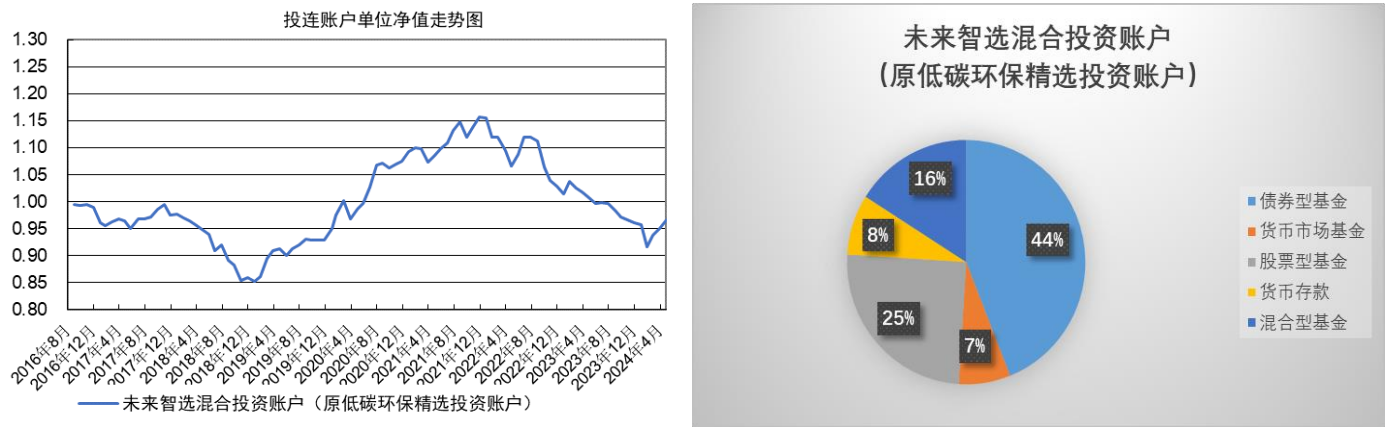
本账户根据利率及证券市场的走势，灵活配置证券投资基金、债券、流动性资产等投资比例，分散投资风险，同时侧重于低碳环保类资产的甄选与投资。以取得长期稳定的资产增值，适合风险偏好中等的投资者。

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	1.54%	5.26%	-10.88%	5.71%	-3.45%

(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	博时信用债券基金
2	景顺长城景颐债券基金
3	华夏中证央企 ETF 联接基金

汇丰人寿保险有限公司

2024 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

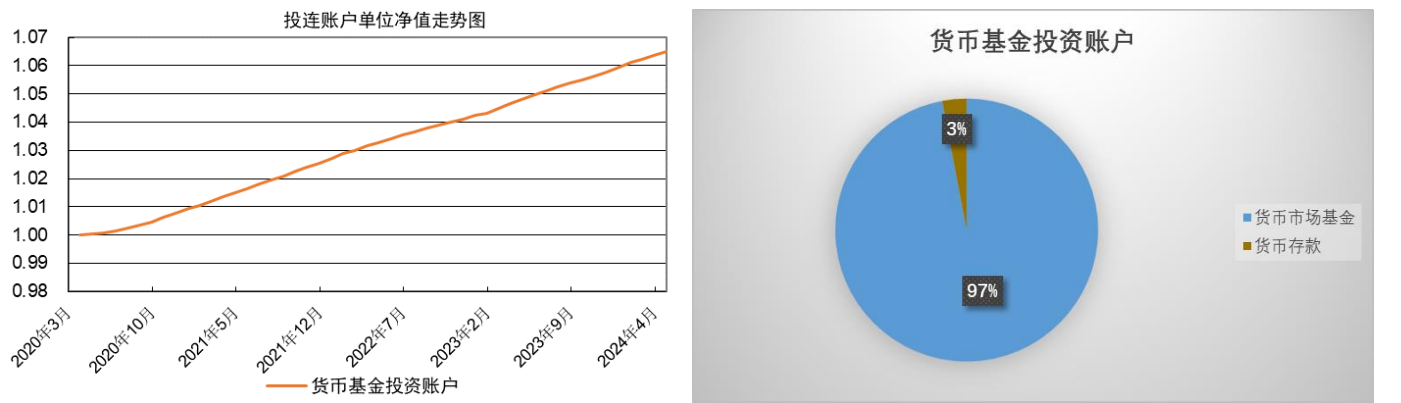
(1) 账户简介

- 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%	0.39%	4.96%	-	6.52%

(3) 账户单位净值走势图及持仓资产结构



汇丰人寿保险有限公司

2024 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：

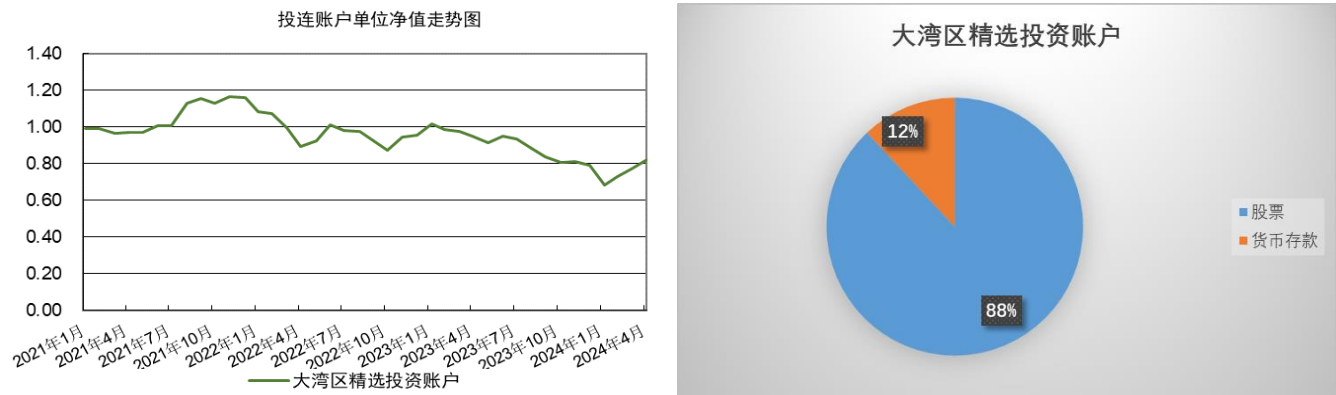
本账户为区域投资主题账户，将主要选取受益于粤港澳大湾区建设发展的权益类资产进行投资。

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	6.45%	19.79%	-15.36%	-	-18.00%

(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	医疗保健

注：

过去一个月账户收益率 = (2024 年 4 月期末单位资产净值 - 2024 年 3 月期末单位资产净值) / 2024 年 3 月期末单位资产净值*100%

过去三个月账户收益率 = (2024 年 4 月期末单位资产净值 - 2024 年 1 月期末单位资产净值) / 2024 年 1 月期末单位资产净值*100%

过去三年账户收益率 = (2024 年 4 月期末单位资产净值 - 2021 年 4 月期末单位资产净值) / 2021 年 4 月期末单位资产净值*100%

过去五年账户收益率 = (2024 年 4 月期末单位资产净值 - 2019 年 4 月期末单位资产净值) / 2019 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 = (2024 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

2024 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.	交银施罗德基金管理有限公司
8.	摩根基金管理（中国）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
16.	海富通基金管理有限公司
17.	招商基金管理有限公司
18.	宏利基金管理有限公司
19.	太平洋资产管理有限责任公司

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2024年4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	66,279	1.00000	2.77725	177.73%
积极进取投资账户	2010 年2 月1 日	32,496	1.00000	1.62233	62.23%
平衡增长投资账户	2010 年2 月1 日	39,974	1.00000	1.5621	56.21%
稳健成长投资账户	2010 年2 月1 日	55,727	1.00000	1.29872	29.87%
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	15,692	1.00000	0.96551	-3.45%
货币基金投资账户	2020 年3月30 日	17,351	1.00000	1.06516	6.52%
大湾区精选投资账户	2021 年1月23 日	18,675	1.00000	0.81996	-18.00%

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。

2024 年 4 月最后一个资产评估日是 2024 年 4 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。