汇丰人寿保险有限公司
2024 年 5 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：5 月中国官方制造业 PMI 为 49.5，环比下降 0.9。生产指数和新订单指数分别为 50.9（环比回落 2.1）和 49.6（环比回落 1.5）。原材料价格指数和出厂价格指数分别为 56.9 和 50.4，环比分别回升 2.9 和 1.3。非制造业方面， 5 月官方非制造业 PMI 为 51.1，环比回落 0.1，其中建筑业 PMI 为 54.4（环比回落 1.9），服务业 PMI 为 50.5（回升 0.2）。

物价：5 月 CPI 同比 0.3%，前值 0.3%，核心 CPI 同比增长 0.6%，前值为 0.7%；5 月 PPI 同比降 1.4%，前值降 2.5%。

信贷：5 月社融新增 2.06 万亿元（同比多增 5088 亿元）；5 月社融存量同比增速为 8.4%，环比上升 0.1%；5 月金融机构新增人民币贷款 9500 亿元（同比少增 4100 亿元）。居民部门贷款增加 757 亿元（同比少增 2915 亿元），其中居民短贷增加 243 亿元，同比少增 1745 亿元；居民长期贷款增加 514 亿元，同比少增 1170 亿元。企业部门新增贷款 7400 亿元（同比少增 1158 亿元），其中短期贷款减少 1200 亿元，同比多减 1550 亿元；中长期贷款增加 5000 亿元，同比少增 2698 亿元；票据融资增加 3572 亿元，同比多增 3152 亿元。5 月 M2 同比增 7%，前值 7.2%，M1 同比增长-4.2%，前值-1.4%。

进出口：以美元计，5 月中国出口同比 7.6%，前值 1.5%；进口同比 1.8%，前值 8.4%；贸易顺差 826.2 亿美元。

（2）股票市场

1）市场表现

5 月 A 股市场先横盘震荡，后向下调整，最终全月小幅收跌。结构上，5 月大致延续了 3、4 月的市场风格，涨幅靠前的主要是低估值、高股息板块（如煤炭、公用事业、银行、交运）和涨价题材（如生猪养殖），跌幅靠前的仍为 TMT 板块。受益于 5 月中旬国内房地产政策的密集出台，地产链由 4 月的跌幅靠前转为 5 月的涨幅靠前。

代码	指数	本月涨跌幅
000001.SH	上证指数	-0.58%
000300.SH	沪深 300	-0.68%
399006.SZ	创业板指	-2.87%
涨幅前三行业	煤炭(申万)	6.33%
	房地产(申万)	6.14%
	农林牧渔(申万)	4.33%
涨幅后三行业	通信(申万)	-6.13%
	计算机(申万)	-6.98%
	传媒(申万)	-7.78%
HSI.HI	恒生指数	1.78%
HSTECH.HI	恒生科技	-0.27%
DJI.GI	道琼斯工业指数	2.30%
SPX.GI	标普 500	4.80%
IXIC.GI	纳斯达克指数	6.88%

汇丰人寿保险有限公司
2024 年 5 月投资连结保险投资账户月度报告

2）资金水平

5 月随着市场调整，A 股的日均成交额相较 4 月进一步缩量。像 4 月一样，A 股资金面总体上流入（北向资金净流入+新成立权益基金）大于流出（IPO 募资+上市公司增发融资）。但流入、流出两端都相比 4 月有进一步缩量，反映了市场参与者的谨慎心态。

		日均成交额（亿元）		
		本月	上月	差额
881001.WI	万得全 A	8,477	9,163	-686
399006.SZ	创业板指	2,051	2,102	-51

	本月	上月	差额
北向资金净流入（亿元）	88	60	28
新成立权益基金（亿元）	160	199	-39
IPO 募资（亿元）	3	14	-11
上市公司增发融资（亿元）	4	79	-75

3）市场分析

A 股市场在 4 月底、5 月初出现了一波反弹，主要源于当时有海外资金阶段性回流港股和 A 股市场。但反弹之后，受整体国际国内环境及经济形势的制约，5 月份市场仍呈向下调整走势。5 月内，发生了拜登政府撤销高通和英特尔公司向华为公司出售芯片的许可证、宣布对自中国进口的新能源、半导体等产品增加关税、中国央行等部门大幅优化房地产政策、国家集成电路产业投资三期基金成立等重要事件，对市场走势构成了扰动，也影响了结构性机会的走向。总体上，美国对华事件的影响偏利空，国内政策面偏利多。但地产政策的利多只是引发了地产链在政策发布前及发布中、由活跃资金发动的交易性反弹。在政策发布后，地产链持续调整至今。

6 月以来发布的 5 月份宏观经济及金融数据仍然一般，或难以驱动整体市场走强。但结构上，6 月初的 COMPUTEX 2024、苹果 WWDC 2024 两场会议上，有关英伟达 AI 算力、苹果 AI 手机、微软 AI PC 的系列信息显著超预期，美股相关股票大涨，使得投资者对 AI 算力和消费电子板块的信心逐步增强，驱动了市场风格的阶段性转换（从高股息向电子、通信板块转）。展望未来，AI PC、AI 手机的产业信息值得密切跟踪，7 月份将要召开的 20 届三中全会上的改革政策也值得期待。

（3）债券市场

债市方面，5 月利率债长短端出现一定分化，短端整体下行，长端和超长端利率整体较前一月月底略向上反弹，其中 1/10/30 年国债分别较上月底下行 5BP/下行 1BP/上行 2BP 至 1.64%/2.29%/2.56%；信用债方面整体延续大幅下行态势，其中 1/3/10 年 AAA 企业债利率分别较上月底下行 8BP/16BP/8BP 至 2.08%/2.24%/2.64%，信用利差进一步压缩。复盘 5 月债市表现，月初在各地地产政策预期升温、超长债放量担忧及一季度货币政策执行报告提及“长债收益率与未来经济向好的态势更加匹配”等因素影响下，10 年国债收益率从最低点的约 2.28%反弹至 2.32%。随后，月中特别国债发行计划正式落地，发行节奏较市场预期有所温和，并适当取消了常规的超长国债发行，缓解了市场对超长国债供给压力的担忧，叠加公布的社融数据明显不及市场预期，利率重新下行。接着虽

汇丰人寿保险有限公司
2024 年 5 月投资连结保险投资账户月度报告

“限贷政策”等地产政策的进一步加码，但债市对此反应钝化，月底伴随央行再次提示超长债调整风险， “如果银行存款大量分流债市，无风险资产需求进一步增大，央行会在必要时卖出国债”，止盈压力下超长端利率出现回调。

目前国内宏观基本面仍在弱修复阶段，5 月中下旬上海、广州、深圳相继宣布调整优化房地产政策措施，特别是房贷政策的调整引起市场关注；伴随一二线地产政策集中落地，6 月或进入政策效果验证期，需重点关注 6 月销售表现，若不及预期，后续的政治局会议不排除继续加码的可能。另外 5 月的 PMI 数据低于市场预期和荣枯线，各分项除价格指标和从业人员外均边际趋弱，出口-制造业链条是年初以来国内经济企稳的主要支撑，但 5 月 PMI 中的新出口订单分项下行明显，故其韧性也将备受关注。财政政策方面，5 月中旬财政部公布了 2024 年 1 万亿超长期国债的发行安排，整体发行节奏较预期有所缓和，但叠加地方政府债此前的发行节奏也远低于预期，后续发行节奏也有望提速，预期短期超长利率债供给压力仍存。而货币政策方面，央行多次提及“后续仍有降准空间”，不过在目前人民币汇率承压的情况下，短期或兼顾外部平衡，但整体仍维持偏宽松态势未变，并不排除之后降息、降准的可能性。

指数方面，5 月中债国债总财富（总值）指数 0.42%，中债金融债券总财富（总值）指数 0.44%，中债信用债总财富（总值）指数 0.52%。

汇丰人寿保险有限公司
2024 年 5 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

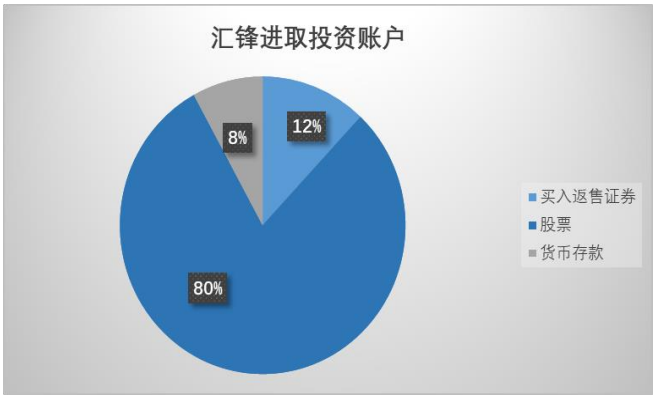
（1）账户简介

- **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	0.83%	13.12%	-25.01%	37.13%	180.02%

（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	材料
2	信息技术
3	工业

汇丰人寿保险有限公司
2024 年 5 月投资连结保险投资账户月度报告

2）积极进取账户概览

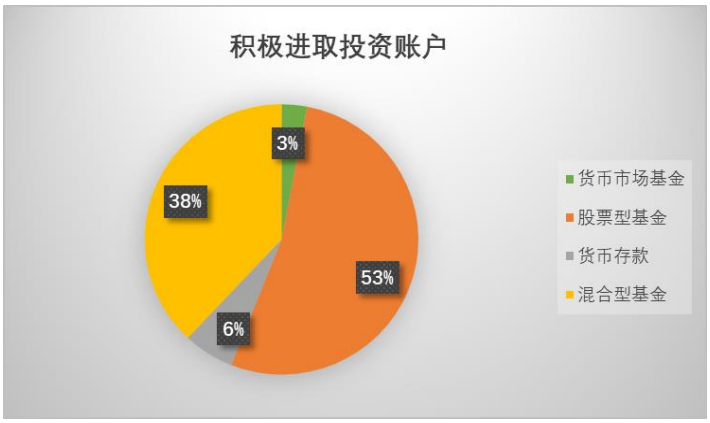
（1）账户简介

- **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%	2.80%	-30.88%	15.74%	63.20%

（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 5 月投资连结保险投资账户月度报告

3）平衡增长账户概览

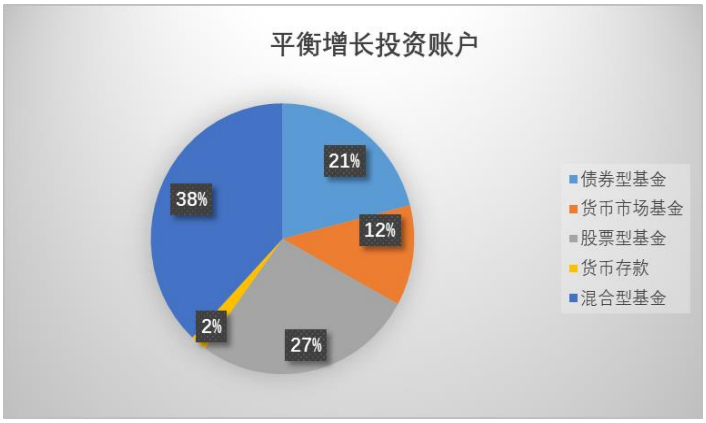
（1）账户简介

- **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	0.57%	5.24%	-13.54%	16.24%	57.10%

（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	中欧红利优享混合基金
2	博时丝路主题股票基金
3	易方达稳健收益债券基金

汇丰人寿保险有限公司
2024 年 5 月投资连结保险投资账户月度报告

4）稳健成长账户概览

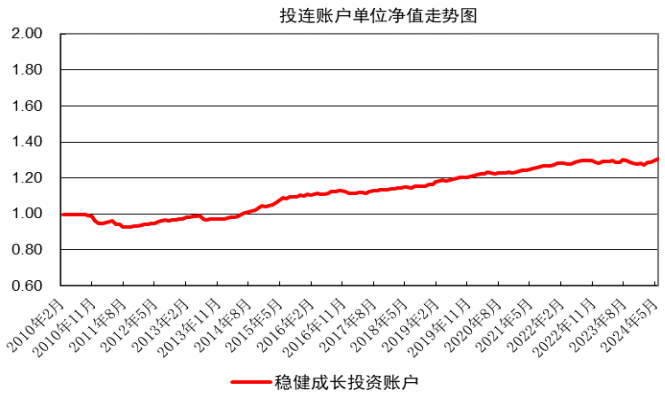
（1）账户简介

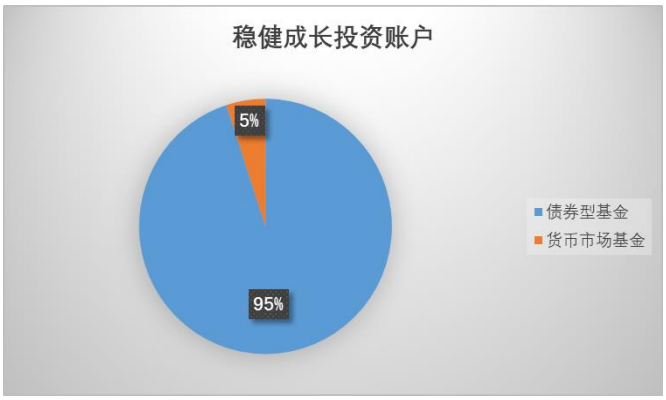
- **投资策略及主要投资工具：**本账户主要投资国内依法公开发行、上市的国债、金融债、债券回购、央行票据、企业（公司）债、银行存款等固定收益类金融工具，以及债券投资基金和货币市场基金。根据宏观经济的发展态势，判断市场利率走势，合理设置账户对利率的敏感度，为投资者获取稳健的投资回报。
- **各类资产比例：**投资债券、债券投资基金和货币市场基金比例最大可达 100%；流动性资产的投资余额不得低于账户价值的 5%。

（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	0.58%	1.66%	4.10%	10.07%	30.62%

（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 5 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

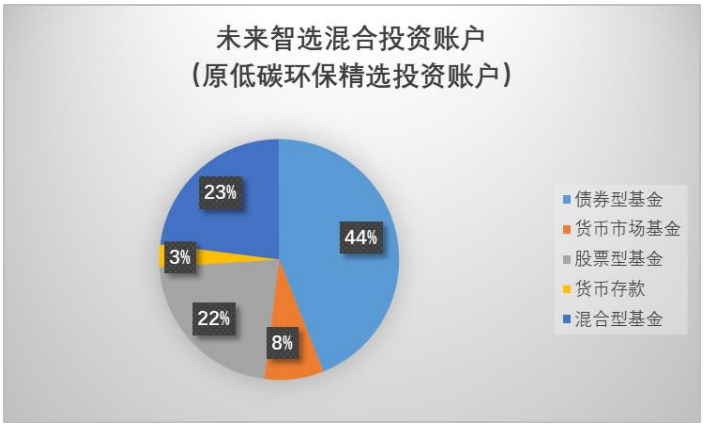
（1）账户简介

- **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	0.33%	3.29%	-11.76%	7.61%	-3.13%

（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 5 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

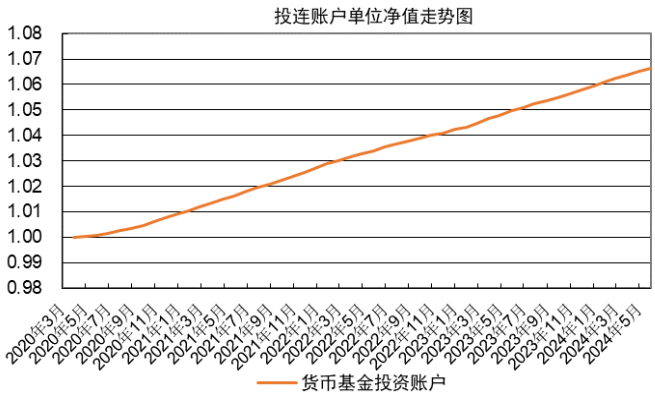
（1）账户简介

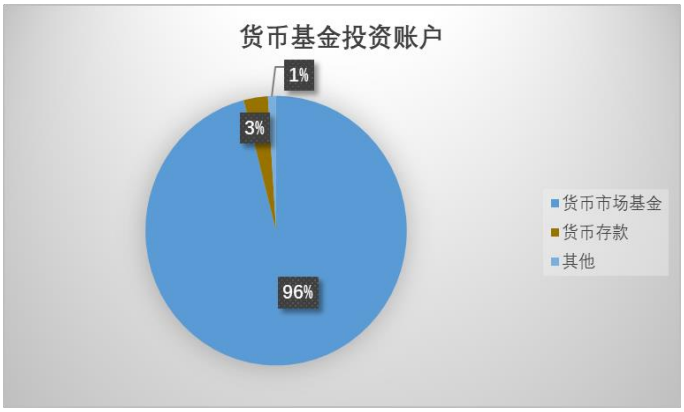
- **投资策略及主要投资工具：**本账户主要投资于货币市场基金，短期债券基金，短期债券以及逆回购等固定收益类金融工具。根据宏观经济的发展态势，聚焦市场短期利率走势，追求账户稳定增值。
- **各类资产比例：**投资货币市场基金、短期债券基金及短期债券，以及逆回购比例最大可达 100%；流动性资产的投资余额不得低于账户价值的 5%。

（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	0.12%	0.39%	4.93%	-	6.65%

（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

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
2024 年 5 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

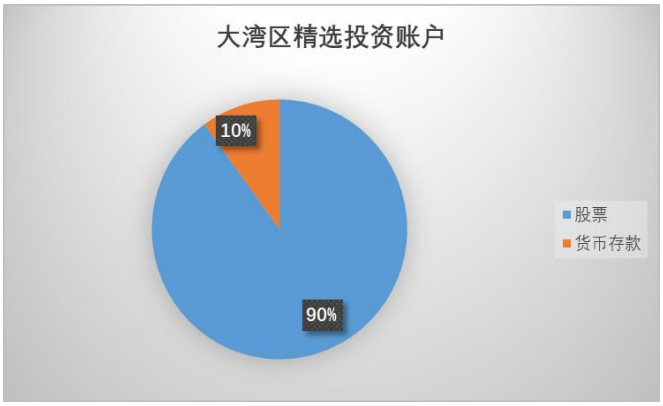
（1）账户简介

- **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	-0.20%	12.00%	-15.70%	-	-18.17%

（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 =（2024 年 5 月期末单位资产净值 - 2024 年 4 月期末单位资产净值）/2024 年 4 月期末单位资产净值*100%

过去三个月账户收益率 =（2024 年 5 月期末单位资产净值 - 2024 年 2 月期末单位资产净值）/2024 年 2 月期末单位资产净值*100%

过去三年账户收益率 =（2024 年 5 月期末单位资产净值 - 2021 年 5 月期末单位资产净值）/2021 年 5 月期末单位资产净值*100%

过去五年账户收益率 =（2024 年 5 月期末单位资产净值 - 2019 年 5 月期末单位资产净值）/2019 年 5 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 5 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 5 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5月30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	65,932	1.00000	2.80022	180.02%
积极进取投资账户	2010 年2 月1 日	32,403	1.00000	1.63201	63.20%
平衡增长投资账户	2010 年2 月1 日	38,883	1.00000	1.57097	57.10%
稳健成长投资账户	2010 年2 月1 日	54,313	1.00000	1.3062	30.62%
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	15,407	1.00000	0.9687	-3.13%
货币基金投资账户	2020 年3月30 日	17,978	1.00000	1.06648	6.65%
大湾区精选投资账户	2021 年1月23 日	18,421	1.00000	0.8183	-18.17%

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 5 月最后一个资产评估日是 2024 年 5 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。