

汇丰人寿保险有限公司

2024 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 49.5，环比持平，连续两个月处于荣枯线以下。生产指数和新订单指数分别为 50.6（环比回落 0.2）和 49.5（环比回落 0.1）。原材料价格指数和出厂价格指数分别为 51.7 和 47.9，环比分别回落 5.2 和 2.5。非制造业方面，6 月官方非制造业 PMI 为 50.5，环比回落 0.6，其中建筑业 PMI 为 52.3（环比回落 2.1），服务业 PMI 为 50.2（环比回落 0.3）。

物价：6 月 CPI 同比 0.2%，前值 0.3%，核心 CPI 同比增长 0.6%，前值为 0.6%；6 月 PPI 同比降 0.9%，前值降 1.4%。

信贷：6 月社融新增约 3.3 万亿元（同比少增 9266 亿元）；6 月社融存量同比增速为 8.1%，环比减少 0.3%；6 月金融机构新增人民币贷款 2.13 万亿元（同比少增 9200 亿元）。居民部门贷款增加 5709 亿元（同比少增 3930 亿元），其中居民短贷增加 2471 亿元，同比少增 2443 亿元；居民长期贷款增加 3202 亿元，同比少增 1428 亿元。企业部门新增贷款 1.63 万亿元（同比少增 6503 亿元），其中短期贷款增加 6700 亿元，同比少增 749 亿元；中长期贷款增加 9700 亿元，同比少增 6233 亿元；票据融资减少 393 亿元，同比少减 428 亿元。6 月 M2 同比增 6.2%，前值 7.0%，M1 同比增长-5%，前值-4.2%。

进出口：以美元计，6 月中国出口同比 8.6%，前值 7.6%；进口同比-2.3%，前值 1.8%；贸易顺差 990.5 亿美元。

(2) 股票市场

1) 市场表现

6 月份 A 股市场延续了 5 月下旬以来的调整态势，全月主要指数收跌 3%以上。结构上，受前半月 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 等信息的催化，整个 6 月消费电子、半导体和 AI 算力等板块涨幅居前，获得正收益；另有高股息中具有补涨潜力的行业如公用事业、银行等相对抗跌。但在 5 月份由 5.17 地产新政驱动的大反弹过后，地产链在 6 月份持续调整，跌幅居前，也带动了其他顺周期行业下跌。有色金属、机械、家电等前几个月相对强势的板块在 6 月也明显转弱。

6 月份港股市场同步 A 股市场小幅收跌。美股三大指数则继续收涨，在科技股带动下，纳斯达克指数领涨。

代码	指数	本月涨跌幅
000001.SH	上证指数	-3.87%
000300.SH	沪深 300	-3.30%
399006.SZ	创业板指	-6.74%
涨幅前三行业	电子(申万)	3.19%
	通信(申万)	2.92%
	公用事业(申万)	0.73%
涨幅后三行业	社会服务(申万)	-12.61%
	房地产(申万)	-13.47%
	综合(申万)	-14.74%
HSI.HI	恒生指数	-2.00%
HSTECH.HI	恒生科技	-3.69%
DJI.GI	道琼斯工业指数	1.12%
SPX.GI	标普 500	3.47%
IXIC.GI	纳斯达克指数	5.96%

汇丰人寿保险有限公司

2024 年 6 月投资连结保险投资账户月度报告

2) 资金水平

6 月随着市场调整，A 股的日均成交额相较 5 月明显缩量。由于北向资金的净流出额较大（全月-444 亿元），6 月份 A 股的资金供求关系相比 5 月份出现逆转，供给（北向资金净流入+新成立权益基金）开始小于需求（IPO 募资+上市公司增发融资）。

		日均成交额（亿元）		
		本月	上月	差额
881001.WI	万得全 A	7,227	8,477	-1,250
399006.SZ	创业板指	1,882	2,051	-169

	本月	上月	差额
北向资金净流入（亿元）	-444	88	-532
新成立权益基金（亿元）	198	160	38
IPO 募资（亿元）	59	3	56
上市公司增发融资（亿元）	107	50	57

3) 市场分析

5 月下旬以来，A 股市场持续调整。近期有很多行业指数跌至 2 月初的低点附近，且面临二十届三中全会的维稳窗口期市场也无显著的反弹，主要还是受到近 2 月经济数据走弱的影响。一方面，5、6 月代表需求的社零、固定资产投资增速继续低位回落，仅出口保持了较强的态势。另一方面，自 5 月开始生产端也有走弱迹象。如 5 月制造业 PMI 降至 49.5，工业增加值增速较前值下降 1.2 pct；6 月的制造业 PMI 虽与 5 月持平，但仍在荣枯线以下，6 月的工业增加值增速又较 5 月下降 0.3 pct。最后，虽有 5.17 地产新政出台，但近 2 月房地产需求端的反弹并不显著。

国际上，先有 6 月 12 日欧盟宣布对从中国进口的电动车征收 17.4%至 38.1%不等的临时反补贴税、6 月底美国总统辩论后特朗普胜选的概率大增，近日又有特朗普通刺未遂进一步增大自己的胜选概率等，这些因素对我国的出口前景构成了不利的预期（尽管当下出口还不错）。

虽然市场弱，不利因素多，但监管层对市场的呵护态度是明确的。近期，在市场下跌中主要指数的 ETF 资金流入量却大增。7 月 11 日，监管层又进一步限制了具有做空性质的转融券和融券业务。

综合考虑到市场自 5 月下旬以来回调的时间和深度、当前的估值水平、股息率水平，以及国内经济的未来走向，当前不宜再对 A 股市场过度看空，预估下半年市场有望迎来最终的转机。

(3) 债券市场

债市方面，6 月债券利率在低位水平延续下行态势，其中 1/10/30 年国债分别较上月底下行 11BP/ 9BP/ 13BP 至 1.54%/2.21%/2.43%；信用债方面，其中 1/3/10 年 AAA 企业债利率分别较上月底下行 6BP/10BP/17BP 至 2.02%/2.14%/2.48%，长端的信用利差也进一步压缩。复盘 6 月债市，资产荒依然延续，从超长国债的发行结果来看，欠配情况依然显著；信用债期限在 10 年及以上的发行量仍处于高位，甚至出现 30/50 年，从一级市场的认购情绪来看，全场倍数平均在 2X 以上，可见其火爆程度。此外，6 月市场风险偏好回落，主要源于经济“弱现

汇丰人寿保险有限公司 2024 年 6 月投资连结保险投资账户月度报告

实”。517 地产新政后拐点暂未显现，“宽财政”迟迟未发力，叠加天气扰动，高频反映投资需求边际走弱。消费方面，“618”全网销售同比首次转负，亦指向居民消费动能不足，经济内生动能修复基础仍待巩固。

另外需要注意的事件是，7/1 日下午央行公告称决定于近期面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作。消息公布后，债市大幅调整引发利率快速攀升，银行间主要债券收益率也由此前的降转升，30 年国债收益率从日内低位大幅反弹约 7bp，当日最终估值收 2.48%。4 月以来央行多次喊话长端利率、提示长端利率潜在的调整风险，但市场并不理会，做多情绪依旧强烈，使得利率在历史低位之际继续走低。而此次是央行多次发声后首次开展的实际行动，向一级交易商开展国债借入操作，意味着央行后续也会在公开市场中开展国债卖出操作，从而帮助在当前的利率低点稳定长端利率。后续央行采取的国债买卖操作，可能属于常规货币政策工具中的公开市场操作，并不是非常规货币政策。相比逆回购到期回笼资金，央行通过买卖国债可以更为精准的调控市场资金余缺；而且在市场利率偏离合意点位时，央行实施类似的操作，向市场传递信号让市场自发纠偏。不过市场整体预期央行也并不愿意看到利率得大幅回调，一方面是如果债券市场出现类似 2022 年的大幅调整，可能会引发债基和理财的大幅赎回；另一方面，国债利率抬升还会导致财政融资成本抬升。

展望后市，一季度经济脉冲走强后，二季度经济动能有所“回归”，当前内生动能和微观主体活力仍有待强化的局面仍未改变，二季度制造业和非制造业 PMI 中枢小幅降低，地产政策效果仍有待显现，基本面现实可能对政策加码有一定催化。货币政策层面，目前人民币汇率有一定的贬值压力，货币政策需兼顾内外均衡，降息短期或不迫切。非银“钱多”的格局或将延续，但随着存款搬家压力缓和，其演绎程度也或难进一步加深。短期看，债市或围绕 7 月月中的三中全会和政治局会议展开政策预期博弈，需关注风险偏好是否提升。

指数方面，6 月中债国债总财富（总值）指数 1.13%，中债金融债券总财富（总值）指数 0.73%，中债信用债总财富（总值）指数 0.40%。

汇丰人寿保险有限公司

2024 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

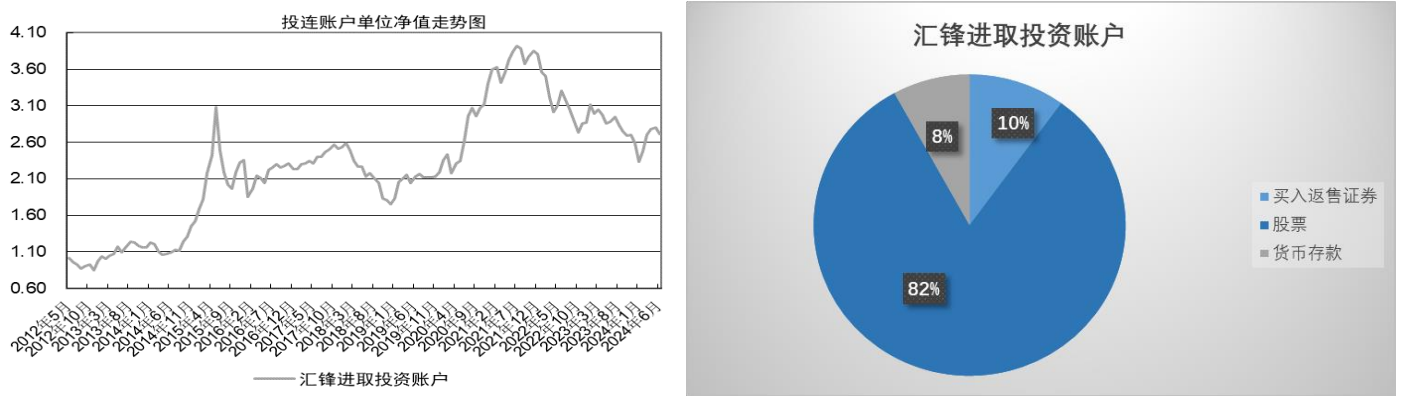
1) 汇锋进取账户概览

- (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	-3.05%	0.66%	-29.28%	27.64%	171.47%

(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	工业

汇丰人寿保险有限公司

2024 年 6 月投资连结保险投资账户月度报告

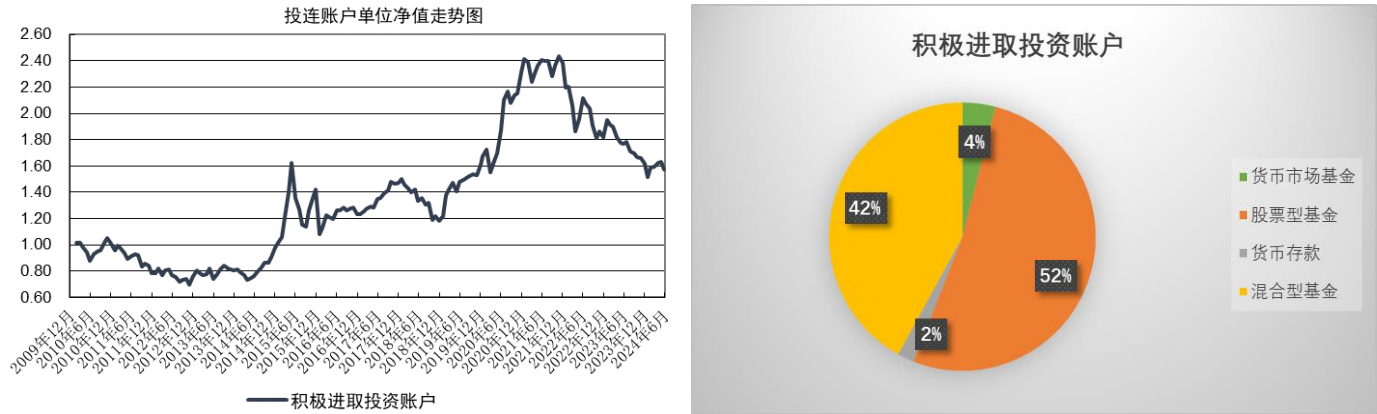
2) 积极进取账户概览

- (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	-3.79%	-1.40%	-34.67%	6.35%	57.01%

(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 6 月投资连结保险投资账户月度报告

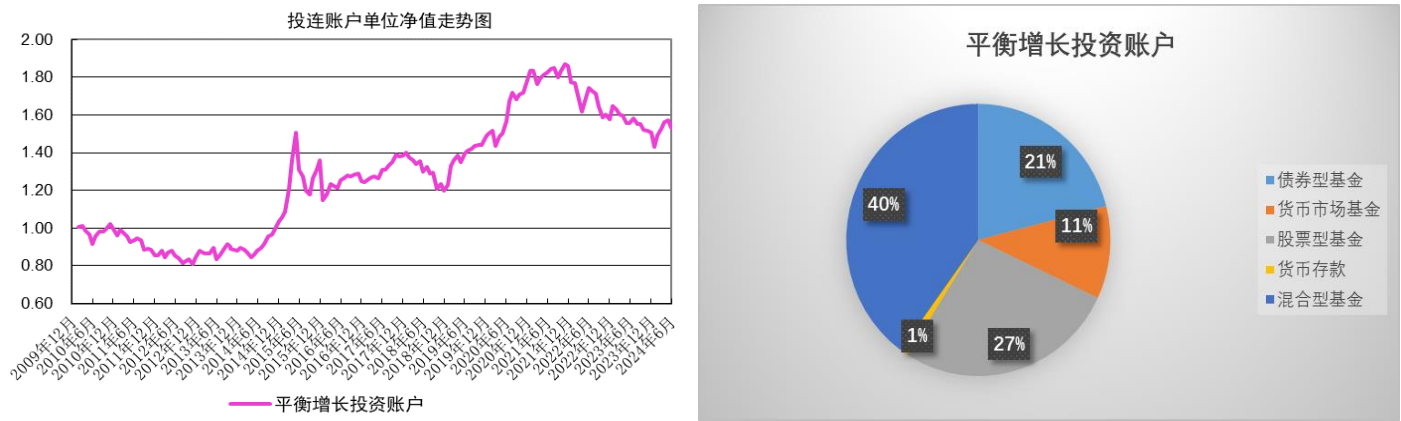
3) 平衡增长账户概览

- (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	-2.59%	0.25%	-16.12%	9.44%	53.02%

(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

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 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：

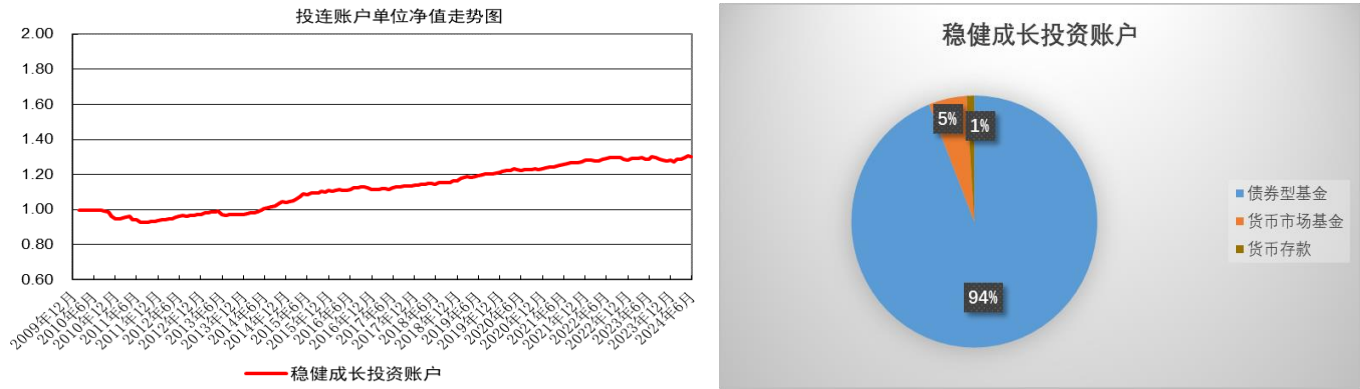
本账户主要投资国内依法公开发行、上市的国债、金融债、债券回购、央行票据、企业（公司）债、银行存款等固定收益类金融工具，以及债券投资基金和货币市场基金。根据宏观经济的发展态势，判断市场利率走势，合理设置账户对利率的敏感度，为投资者获取稳健的投资回报。

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	-0.40%	0.95%	3.60%	9.22%	30.10%

(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

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 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：

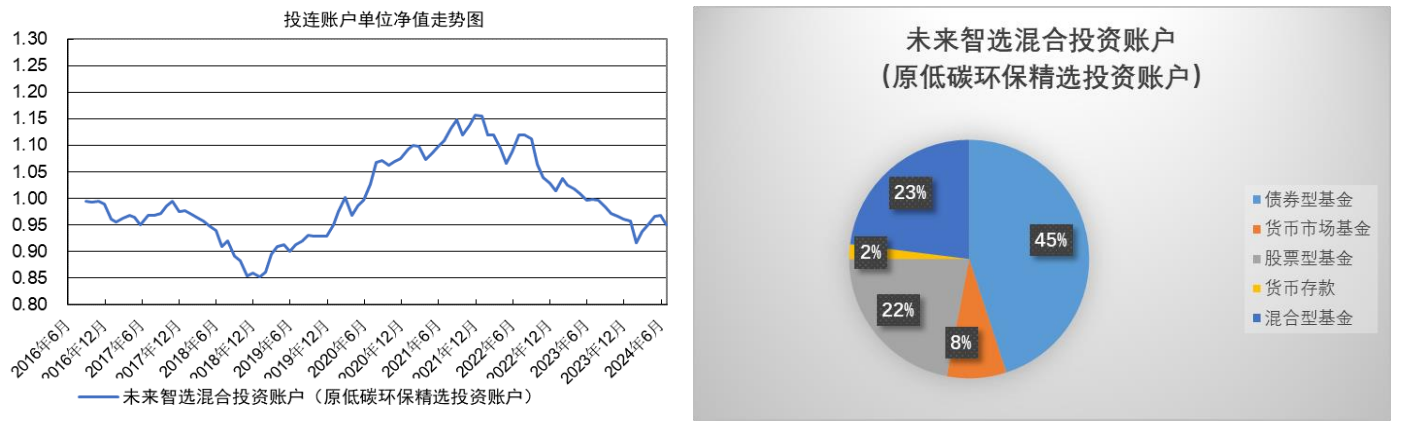
本账户根据利率及证券市场的走势，灵活配置证券投资基金、债券、流动性资产等投资比例，分散投资风险，同时侧重于低碳环保类资产的甄选与投资。以取得长期稳定的资产增值，适合风险偏好中等的投资者。

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	-1.87%	-0.03%	-14.28%	4.21%	-4.94%

(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

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 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

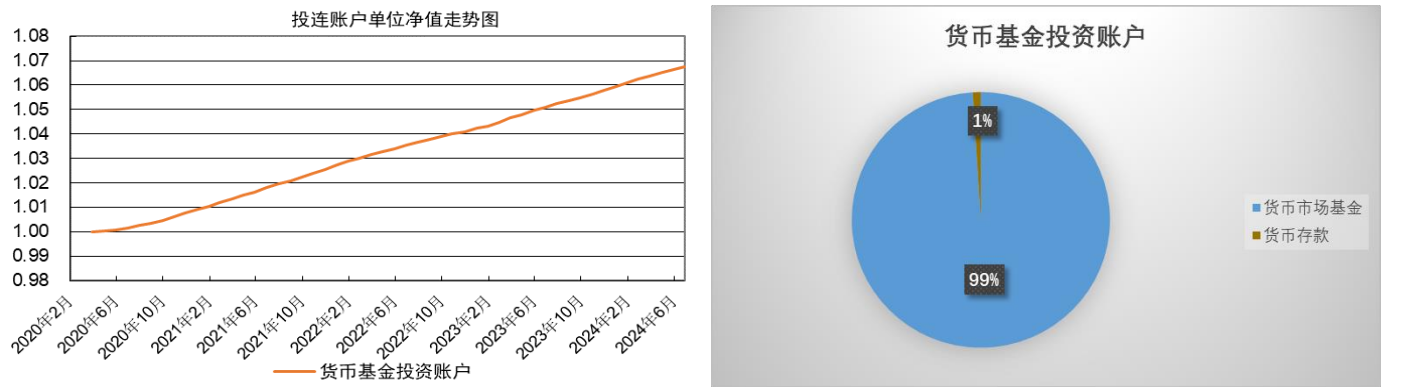
(1) 账户简介

- 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	0.11%	0.37%	4.88%	-	6.77%

(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

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 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：

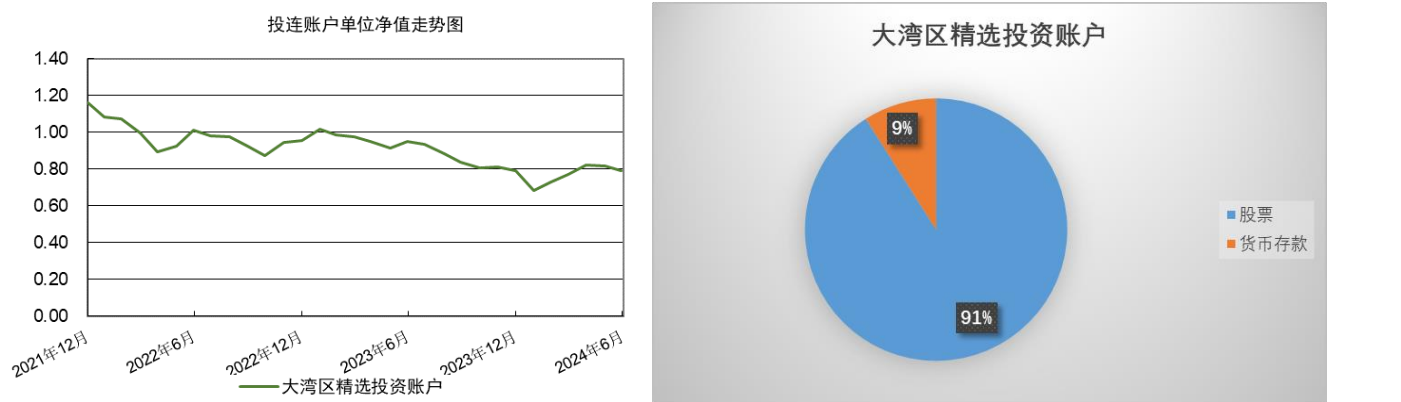
本账户为区域投资主题账户，将主要选取受益于粤港澳大湾区建设发展的权益类资产进行投资。
- 各类资产比例：

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	-3.43%	2.59%	-21.35%	-	-20.98%

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

过去三个月账户收益率 = (2024 年 6 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%

过去三年账户收益率 = (2024 年 6 月期末单位资产净值 - 2021 年 6 月期末单位资产净值) / 2021 年 6 月期末单位资产净值*100%

过去五年账户收益率 = (2024 年 6 月期末单位资产净值 - 2019 年 6 月期末单位资产净值) / 2019 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 = (2024 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

2024 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.	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6月27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	62,607	1.00000	2.71474	171.47%
积极进取投资账户	2010 年2 月1 日	30,621	1.00000	1.57011	57.01%
平衡增长投资账户	2010 年2 月1 日	37,287	1.00000	1.53023	53.02%
稳健成长投资账户	2010 年2 月1 日	53,381	1.00000	1.301	30.10%
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	15,005	1.00000	0.9506	-4.94%
货币基金投资账户	2020 年3月30 日	17,294	1.00000	1.06765	6.77%
大湾区精选投资账户	2021 年1月23 日	17,854	1.00000	0.7902	-20.98%

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 6 月最后一个资产评估日是 2024 年 6 月 28 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。