

汇丰人寿保险有限公司 2024 年 7 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：7 月中国官方制造业 PMI 为 49.4，环比下降 0.1，连续三个月处于荣枯线以下。生产指数和新订单指数分别为 50.1（环比回落 0.5）和 49.3（环比回落 0.2）。原材料价格指数和出厂价格指数分别为 49.9 和 46.3，环比分别回落 1.8 和 1.6。非制造业方面，7 月官方非制造业 PMI 为 50.2，环比回落 0.3，其中建筑业 PMI 为 51.2（环比回落 1.1），服务业 PMI 为 50.0（环比回落 0.2）。

物价：7 月 CPI 同比 0.5%，前值 0.2%，核心 CPI 同比增长 0.4%，前值为 0.6%；7 月 PPI 同比降 0.8%，前值降 0.8%。

信贷：7 月社融新增约 7708 亿元（同比多增 2342 亿元）；7 月社融存量同比增速为 8.2%，环比增加 0.1%；7 月金融机构新增人民币贷款 2600 亿元（同比少增 859 亿元）。居民部门贷款减少 2100 亿元（同比多减 93 亿元），其中居民短贷减少 2156 亿元，同比多减 821 亿元；居民长期贷款增加 100 亿元，同比多增 772 亿元。企业部门新增贷款 1300 亿元（同比少增 1078 亿元），其中短期贷款减少 5500 亿元，同比多减 1715 亿元；中长期贷款增加 1300 亿元，同比少增 1412 亿元；票据融资增加 5586 亿元，同比多增 1989 亿元。7 月 M2 同比增 6.3%，前值 6.2%，M1 同比降低 6.6%，前值-5%。

进出口：以美元计，7 月中国出口同比 7.0%，前值 8.6%；进口同比 7.2%，前值-2.3%；贸易顺差 846.5 亿美元。

工业增加值：7 月规模以上工业增加值同比增 5.1%，预期 5.0%，前值 5.3%。

固定资产投资：1-7 月固定资产投资同比增 3.6%，预期 3.9%，前值 3.9%。其中，中国 1-7 月房地产开发投资同比下降-10.2%，预计-10.1%，前值-10.1%。

社零：7 月社会消费品零售总额同比增 2.7%，预期 3.1%，前值 2%。

失业率：7 月份，全国城镇调查失业率为 5.2%，预期 5.1%，前值 5%。

(2) 股票市场

1) 市场表现

7 月份 A 股市场整体维持震荡走势，月末的反弹使得主要指数全月收十字星。结构上，主要是上半年调整幅度较大的非银金融、商贸零售、军工、地产等板块涨幅居前，获得正收益；由于特朗普交易的展开，上游资源（如煤炭、石油石化、有色金属）和出口链（如纺织服装、轻工、基础化工）跌幅居前。月末最后一天，在美联储将于 9 月开启降息、美元进入弱势周期的预期驱动下，北向资金单日大幅净流入 195 亿元，驱动了当日 A 股市场的大反弹。

7 月份港股市场跌幅略大于 A 股市场。美股三大指数出现分化，科技“七姐妹”高位下跌带动纳斯达克指数走弱，道琼斯工业指数补涨走强。

汇丰人寿保险有限公司

2024 年 7 月投资连结保险投资账户月度报告

代码	指数	本月涨跌幅
000001.SH	上证指数	-0.97%
000300.SH	沪深 300	-0.57%
399006.SZ	创业板指	0.28%
涨幅前三行业	综合(申万)	7.47%
	非银金融(申万)	5.65%
	商贸零售(申万)	5.00%
涨幅后三行业	石油石化(申万)	-5.58%
	纺织服饰(申万)	-5.84%
	煤炭(申万)	-10.86%
HSI.HI	恒生指数	-2.11%
HSTECH.HI	恒生科技	-1.06%
DJI.GI	道琼斯工业指数	4.41%
SPX.GI	标普 500	1.13%
IXIC.GI	纳斯达克指数	-0.75%

2) 资金水平

7 月 A 股的日均成交额相较 6 月进一步缩量。北向资金继续净流出，基金发行清淡，IPO 募资也减少。

		日均成交额（亿元）		
		本月	上月	差额
881001.WI	万得全 A	6,559	7,227	-668
399006.SZ	创业板指	1,654	1,882	-228

	本月	上月	差额
北向资金净流入（亿元）	-166	-444	278
新成立权益基金（亿元）	88	198	-110
IPO 募资（亿元）	47	59	-12
上市公司增发融资（亿元）	125	107	19

3) 市场分析

7 月的 A 股市场主要围绕美国大选（特朗普交易）、三中全会、6 月经济数据、月末的年中经济工作会议展开博弈。市场整体呈减量博弈，结构上主要体现为高低切，即上半年跌的多的涨幅居前，上半年涨得多的跌幅居前。美国选情的急剧变化、6 月国内疲弱的经济数据都驱动了短期的避险情绪和调仓行为。而三中全会、年中经济工作会议也被部分投资者解读为愿景较好，但缺少具体的政策措施，怀疑或失望情绪较多。总之，多种扰动和利空因素在 7 月集中爆发，使得指数下探至 2 月初的低点附近，市场悲观情绪蔓延。

8 月初，美国多项经济指标接连发出衰退的信号，叠加日本央行加息引发全球日元套息交易平仓，促使除 A 股和港股以外的全球股市出现了连续多日的避险式大跌。近日，有测算认为全球日元套息交易平仓已完成 75%，美欧日韩股市也出现了连续多日的修复性反弹，全球风险偏好得以修复。但美元进入弱周期、人民币对美元升值的态

汇丰人寿保险有限公司 2024 年 7 月投资连结保险投资账户月度报告

势已逐步明朗，且并未因全球股市反弹而消失。7 月份的国内经济和金融数据整体依然较弱，但数据的披露已于 8 月 15 日完成。展望未来，随着美联储大概率于 9 月开启加息、弱美元周期逐步到来，也随着国内新一轮扩内需、稳增长政策的推进，过去扎堆在美欧股市且获利颇丰的全球资金若有部分能顺势回流处于低位的中国资产，或有助于港股和 A 股市场逐步企稳。

(3) 债券市场

债市方面，7 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 12BP/ 6BP/ 5BP 至 1.42%/2.15%/2.38%；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 9BP/14BP/18BP 至 1.93%/2.00%/2.30%，长端的信用利差也进一步压缩。复盘 7 月债市，月初在央行公告开展国债借入操作的影响下，当天债市大幅调整引发利率快速攀升，其中 30 年国债收益率从日内低位大幅反弹约 7bp；随后数个交易日整体进入到窄幅向上震荡阶段。7 月 22 日起，央行陆续下调一系列政策利率，首先是将 7 天逆回购操作（OMO）调整为固定利率、数量招标，并将利率下调 10BP 至 1.7%；并于同日公布了 LPR 报价，将 1 年期与 5 年期 LPR 也分别下调了 10BP 降至 3.35%与 3.85%。然后在 7 月 25 日，五大行陆续宣布年内首次存款利率调降，将 2/3/5 年期存款挂牌利率分别下调 20 个基点至 1.45%/1.75%/1.8%；并于同日再次下调了 1 年期 MLF 利率 20bp 至 2.3%。整体看，上述政策的操作超市场预期，央行打出的一系列“降息”组合拳促成了本月收益率的持续下行。

海外方面，美联储在 7 月 FOMC 会议上按兵不动，将利率目标区间维持在 5.25%至 5.5%不变，但同时释放 9 月可能降息的信号，除了通胀，美联储开始强调关注避免就业方面风险，一定程度上为国内货币政策预留了窗口期。国内方面，7 月底的政治局会议顺利召开，分析研究了当前经济形式，坦言直面困难，“及时储备并适时推出一批增量政策举措”，但也强调“增强底线思维、保持战略定力”，会议整体释放出稳增长信号更加明确，但具体安排有待进一步关注，目前尚未有明显超预期的政策跟进。

指数方面，7 月中债国债总财富（总值）指数 0.87%，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 0.48%。

汇丰人寿保险有限公司

2024 年 7 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

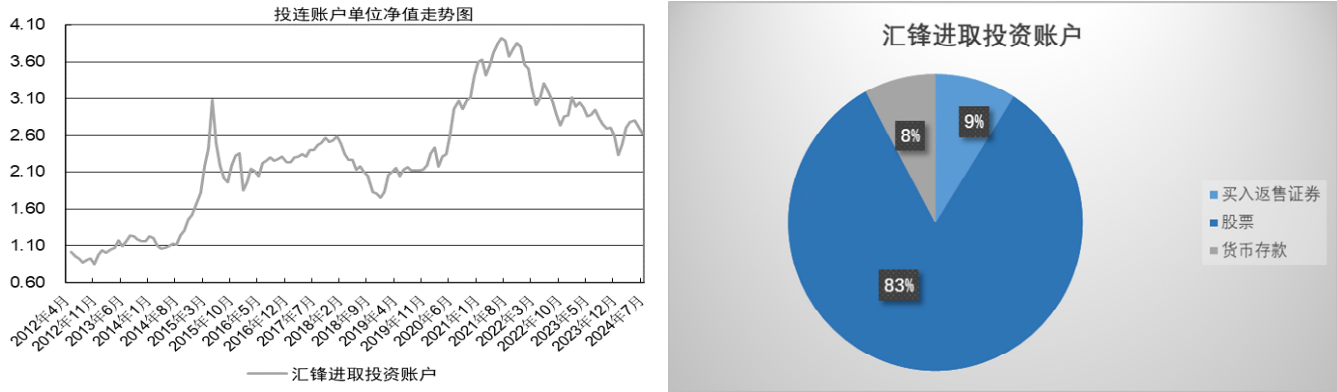
1) 汇锋进取账户概览

- (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	-3.21%	-5.39%	-32.94%	21.19%	171.47%

(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 7 月投资连结保险投资账户月度报告

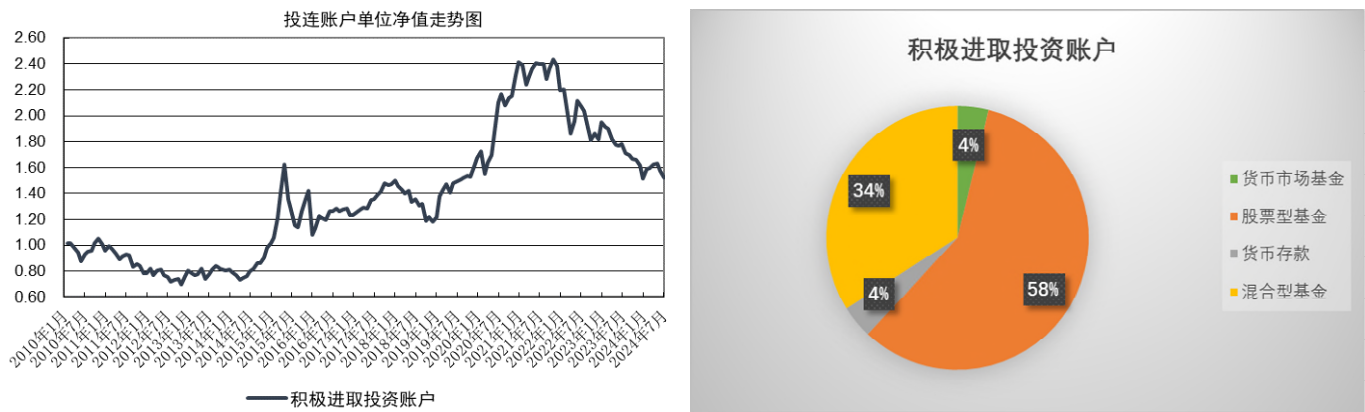
2) 积极进取账户概览

- (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	-3.16%	-6.27%	-36.65%	1.62%	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 7 月投资连结保险投资账户月度报告

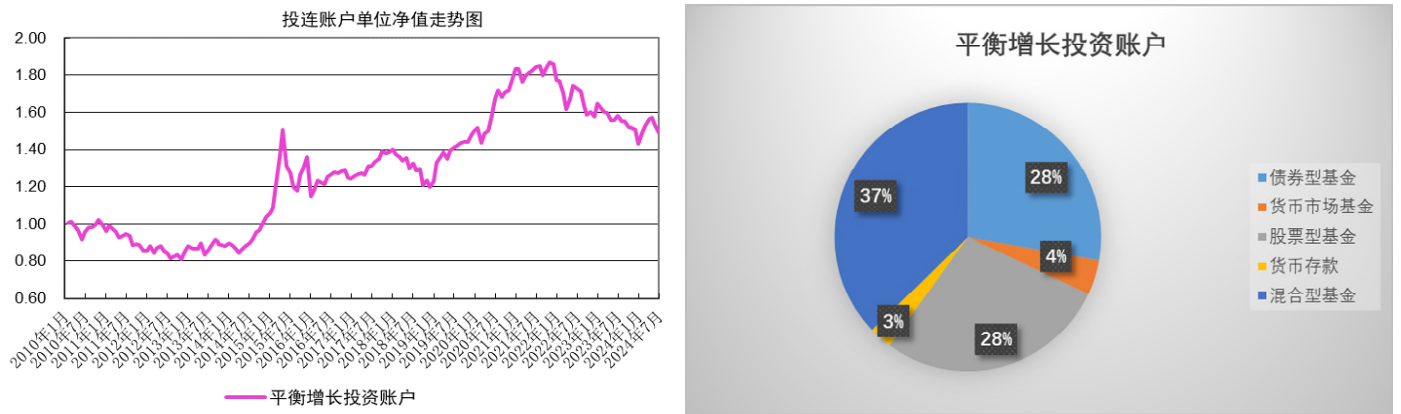
3) 平衡增长账户概览

- (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	-2.53%	-4.52%	-19.12%	5.68%	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	易方达稳健收益债券基金
3	博时丝路主题股票基金

汇丰人寿保险有限公司

2024 年 7 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：

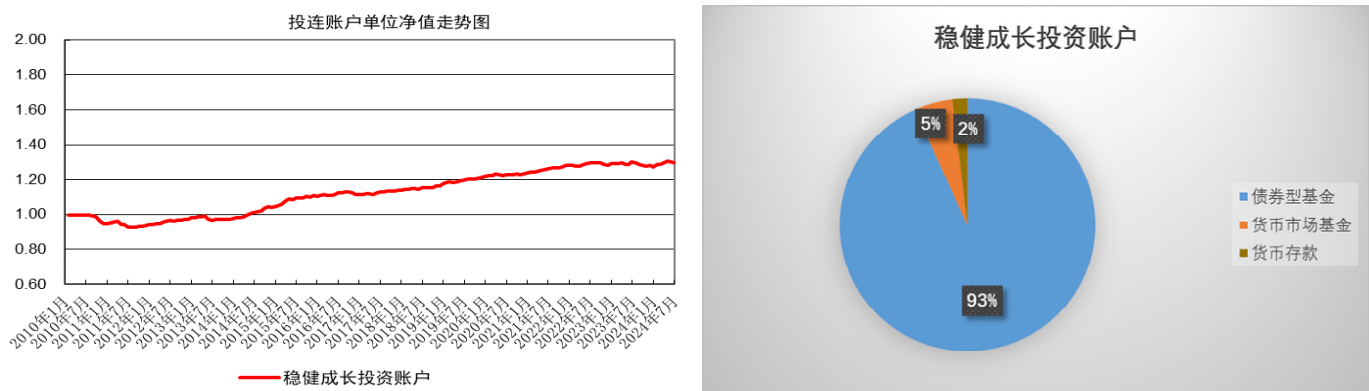
本账户主要投资国内依法公开发行、上市的国债、金融债、债券回购、央行票据、企业（公司）债、银行存款等固定收益类金融工具，以及债券投资基金和货币市场基金。根据宏观经济的发展态势，判断市场利率走势，合理设置账户对利率的敏感度，为投资者获取稳健的投资回报。

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	-0.27%	-0.10%	2.78%	8.47%	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 7 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：

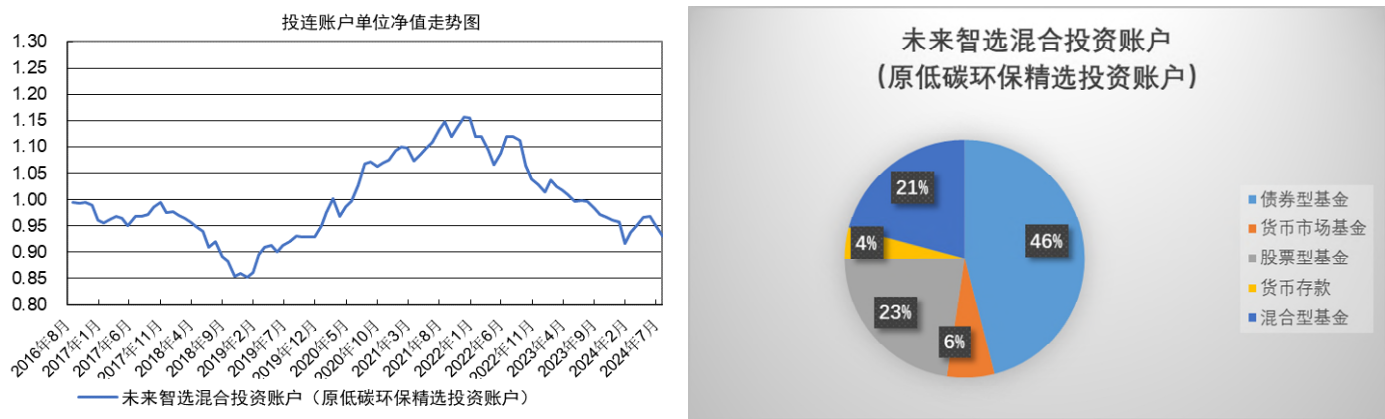
本账户根据利率及证券市场的走势，灵活配置证券投资基金、债券、流动性资产等投资比例，分散投资风险，同时侧重于低碳环保类资产的甄选与投资。以取得长期稳定的资产增值，适合风险偏好中等的投资者。

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	-2.05%	-3.56%	-17.75%	1.29%	-4.94%

(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 7 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

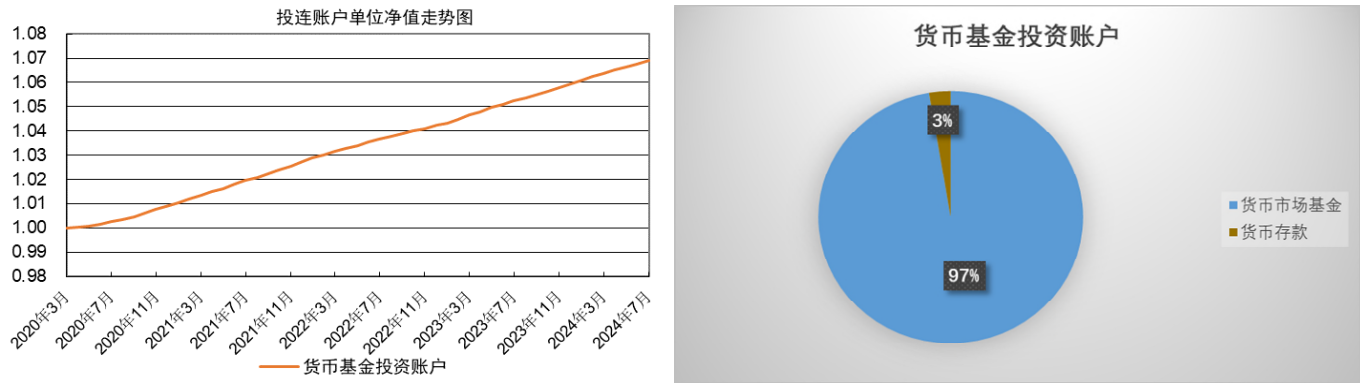
(1) 账户简介

- 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	0.13%	0.37%	4.87%	-	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 7 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：

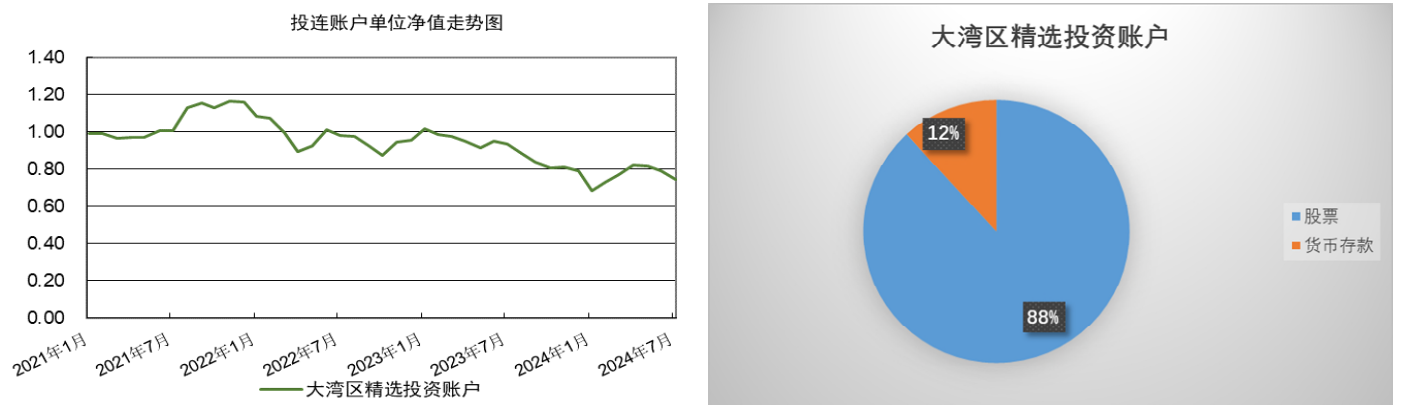
本账户为区域投资主题账户，将主要选取受益于粤港澳大湾区建设发展的权益类资产进行投资。
- 各类资产比例：

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	-6.01%	-9.42%	-26.10%	-	-20.98%

(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 7 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7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	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 7 月最后一个资产评估日是 2024 年 7 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。