

汇丰人寿保险有限公司 2024 年 11 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

11 月份，宏观政策组合效应继续显现，国民经济总体上延续了 9 月份以来的回升态势。结构上，工业生产、房地产销售有所改善，但投资、消费、进出口增速略有放缓。

11 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 50.3%，比上月上升 0.2 个百分点，延续了 9 月以来的回升态势。11 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.4%，比上月回升 0.1 个百分点。全国服务业生产指数同比增长 6.1%，较上月回落 0.2 个百分点。

1-11 月份，全国固定资产投资（不含农户）465839 亿元，同比增长 3.3%，增速较前值回落 0.1 个百分点；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 7.4%，较前值回落 0.2 个百分点。分领域看，基础设施投资同比增长 4.2%（前值为增长 4.3%），制造业投资增长 9.3%（前值为增长 9.3%），房地产开发投资下降 10.4%（前值为下降 10.3%）。1-11 月份，全国新建商品房销售面积 86118 万平方米，同比下降 14.3%，降幅比 1-10 月份收窄 1.5 个百分点；新建商品房销售额 85125 亿元，下降 19.2%，降幅收窄 1.7 个百分点。

11 月份，社会消费品零售总额 43763 亿元，同比增长 3.0%，增速较上月下降 1.8 个百分点；环比增长 0.16%。

11 月份，货物进出口总额 37506 亿元，同比增长 1.2%，增速比上月下降 3.4 个百分点。其中，出口 22217 亿元，增长 5.8%，增速比上月下降 5.4 个百分点；进口 15289 亿元，下降 4.7%，增速比上月下降 1 个百分点。

(2) 股票市场

1) 市场表现

11 月份 A 股市场冲高回落，转折点在 11 月 12 日。在此之前，多数投资者预期特朗普当选后，中国会出台强有力的财政刺激政策进行风险对冲，而这一政策的发布时点在 11 月 8 日全国人大常委会结束后，故而市场在 11 月上旬先行反应、先行上涨。11 月 8 日，财政部公布了总规模为 12 万亿元的财政化债方案，但被一部分投资者理解为低于预期，即只有用于化债的新增发债额度 6 万亿元，没有用于刺激内需的新增发债额度。也被另一部分投资者理解为利好出尽，而进行减仓。此外，11 月份特朗普提名的内阁人选陆续浮出水面，以对华鹰派人物为主，加大了未来美国对华政策的不确定性。这些因素共同推动了 11 月中、下旬市场的调整。

11 月份，机构更为青睐、持仓较重的行业板块普遍较为平淡。但游资和散户的投机热情并未明显消退。他们主要对机构持仓较少的行业板块进行交易，故而像商贸零售、综合、纺织服饰这样的行业涨幅领先，万得微盘股指数、中证 2000 这样的小微盘股指数强势上涨，而像沪深 300、红利指数这样的机构重仓指数则普遍滞涨。“权重搭台，题材唱戏”这样的历史剧本在 11 月再次重演。

相比境内投资者，外资对中国财政刺激政策的看法更为谨慎或中性，故 11 月份港股市场比 A 股市场表现更差，月度明显收跌。美股市场则受到特朗普当选后美国内政外交将有大变革的预期提振，月度涨幅较大。

汇丰人寿保险有限公司

2024 年 11 月投资连结保险投资账户月度报告

代码	指数	10 月涨跌幅
000001. SH	上证指数	1. 42%
000300. SH	沪深 300	0. 66%
399006. SZ	创业板指	2. 75%
涨幅前三行业	商贸零售(申万)	13. 59%
	综合(申万)	8. 57%
	纺织服饰(申万)	6. 90%
涨幅后三行业	家用电器(申万)	-2. 41%
	建筑材料(申万)	-2. 46%
	国防军工(申万)	-2. 58%
HSI. HI	恒生指数	-4. 40%
HSTECH. HI	恒生科技	-3. 24%
DJI. GI	道琼斯工业指数	7. 54%
SPX. GI	标普 500	5. 73%
IXIC. GI	纳斯达克指数	6. 21%

2) 资金水平

11 月期间，随着市场交易热度的下降，日均成交额相比 10 月有明显下降。另一方面，随着 9、10 月份市场的强势转暖，11 月份新发基金、IPO 募资、增发融资的规模较 10 月份也有明显回升。

		日均成交额（亿元）		
		本月	上月	差额
881001. WI	万得全 A	19, 676	20, 145	-469
399006. SZ	创业板指	5, 329	6, 337	-1, 009

	本月	上月	差额
新成立权益基金（亿元）	1086	175	911
IPO 募资（亿元）	51	34	17
上市公司增发融资（亿元）	199	167	32

3) 市场分析

11 月份 A 股市场经历了围绕国内财政刺激（化债）额度的政策预期交易、特朗普交易（特朗普内阁人选对华态度偏鹰）等。月初至 11 月 8 日前后，市场先是基于政策预期而上涨，随后在预期兑现后回调。11 月 8 日左右的高点至 11 月 25 日左右的低点期间，万得全 A、红利指数、沪深 300 指数、中证 2000 指数分别下跌 9. 9%、4. 8%、9. 3%、10%。之后，11 月 26 日至 12 月 12 日，基于 12 月份政治局会议、中央经济工作会议的政策预期，市场再度反弹。但 12 月 13 日，政策预期落地后市场又进入调整。总体而言，市场的博弈特征非常明显，尤其是权重板块、机构重仓股。但，同期的游资和散户票持续活跃，各种题材轮番表现，小微盘指数一路上行。

政策层面，12 月 9 日的政治局会议、12 日的中央经济工作会议政策定调非常积极。新的提法包括，要实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策；要大力提振消费，提高投资效益，全方位扩大内需；要强化超常规逆

汇丰人寿保险有限公司 2024 年 11 月投资连结保险投资账户月度报告

周期调节；要稳住楼市股市；要适时降准降息；要提高财政赤字率；等等。这次会议开完、通稿发布后，部分资金依旧选择了趁利好兑现收益，致使市场短线再度下跌。但，有“稳住股市”的政策定调后，央行适时降准降息、监管精细化护盘可期，财政政策的具体方案也将在不久后的明年两会期间亮相。

经济层面，11 月份除工业生产、房地产销售有所好转外，投资、消费、进出口增速边际上均有所放缓，或将引起近期稳增长政策进一步发力。

资金层面，11 月份，全社会的融资需求仍然偏弱，但社会中的资金活化程度有所提升。边际上，M1 增速回升，M2 增速回落，二者之间的剪刀差收窄。近日，10 年期国债收益率快速下行至 1.8% 以下，30 年期国债收益率快速下行至 2% 附近。当前至明年年初，既有个人养老金账户全面扩容带来的增量配置需求，也有险资因长债利率过低而增配权益的现实需求。

综上，当前 A 股市场保持了较强的韧性，未来的行情取决于政策执行的力度和经济复苏的效果。

（3）债券市场

11 月份，债市延续了 10 月份以来的反弹，至 11 月底主要债券指数均向上突破了 9 月份下跌前的高点。就月度涨幅来看，11 月份中债国债总财富（总值）指数上涨 1.11%，中债金融债券总财富（总值）指数上涨 0.73%，中债信用债总财富（总值）指数上涨 0.60%。

利率债方面，11 月份国内 10 年期国债收益率延续了 10 月以来的下行走势，全月下行 1391 个 BP，下行速率较 10 月显著加快（10 月下行 42 个 BP）。

汇丰人寿保险有限公司

2024 年 11 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

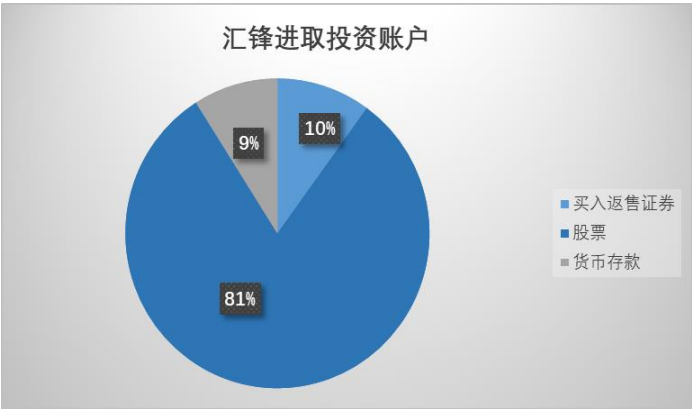
1) 汇锋进取账户概览

- (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	-2.37%	13.32%	-25.17%	35.41%	187.96%

(3) 账户单位净值走势图及月末持仓资产结构



汇丰人寿保险有限公司

2024 年 11 月投资连结保险投资账户月度报告

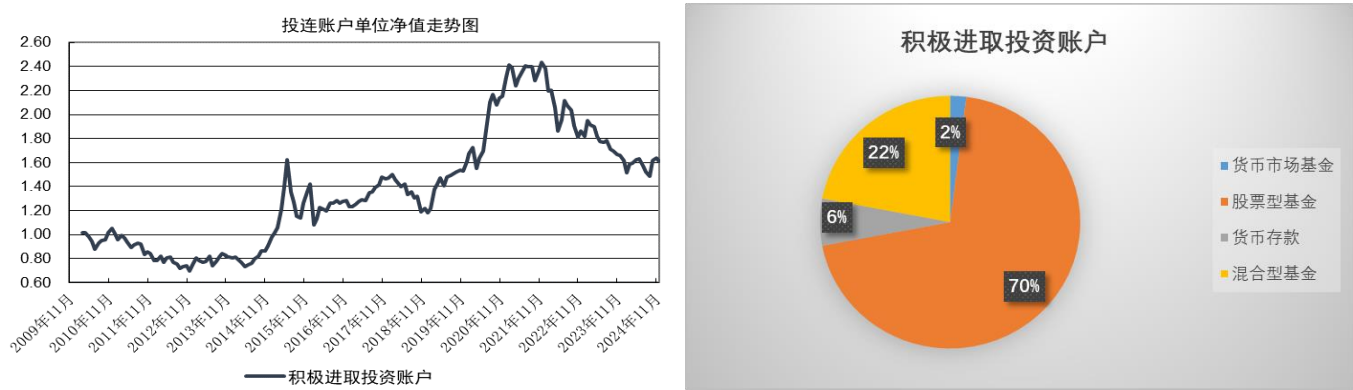
2) 积极进取账户概览

- (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	-1.90%	8.14%	-34.04%	4.84%	60.71%

(3) 账户单位净值走势图及月末持仓资产结构



(4) 账户月末前三大持仓情况

积极进取	持仓基金
1	工银瑞信创新动力股票基金
2	华夏中证央企 ETF 联接基金
3	中欧红利优享配置混合基金

汇丰人寿保险有限公司

2024 年 11 月投资连结保险投资账户月度报告

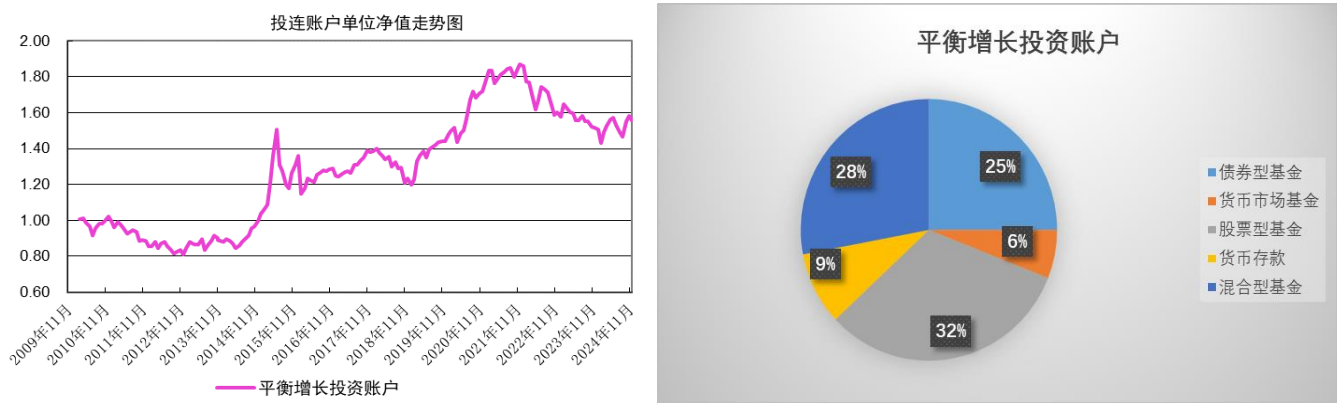
3) 平衡增长账户概览

- (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	-1.60%	5.97%	-16.85%	8.05%	55.63%

(3) 账户单位净值走势图及月末持仓资产结构



汇丰人寿保险有限公司

2024 年 11 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：

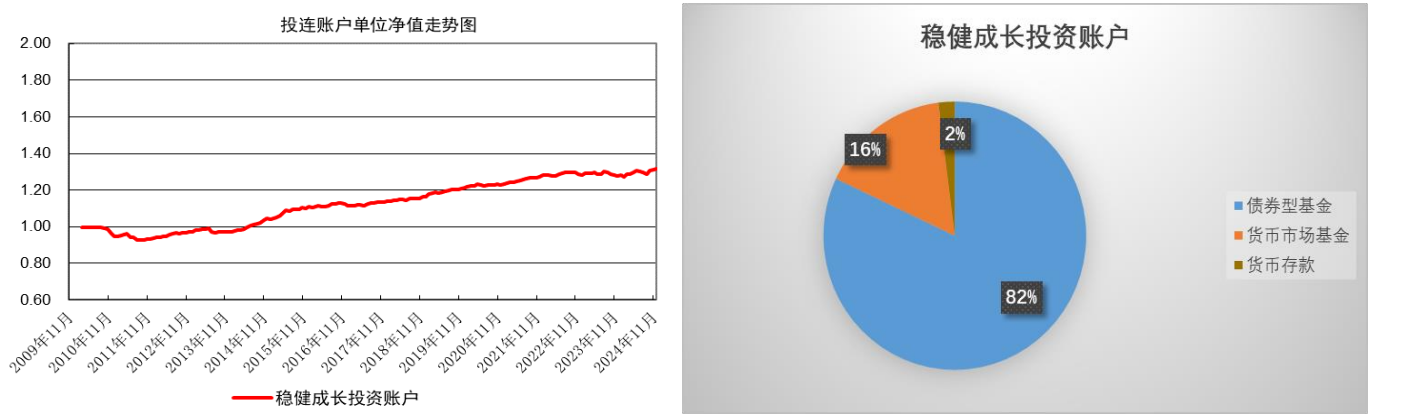
本账户主要投资国内依法公开发行、上市的国债、金融债、债券回购、央行票据、企业（公司）债、银行存款等固定收益类金融工具，以及债券投资基金和货币市场基金。根据宏观经济的发展态势，判断市场利率走势，合理设置账户对利率的敏感度，为投资者获取稳健的投资回报。

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	0.49%	2.04%	3.25%	8.95%	31.56%

(3) 账户单位净值走势图及月末持仓资产结构



(4) 账户月末前三大持仓情况

稳健成长	持仓基金
1	博时安盈债券基金
2	博时信用债券基金
3	景顺长城景颐双利债券基金

汇丰人寿保险有限公司

2024 年 11 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：

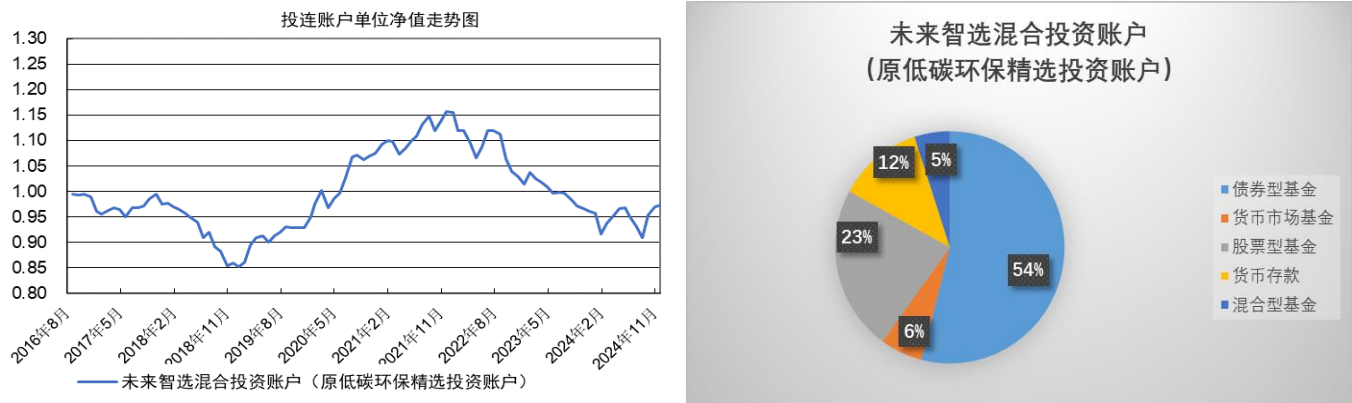
本账户根据利率及证券市场的走势，灵活配置证券投资基金、债券、流动性资产等投资比例，分散投资风险，同时侧重于低碳环保类资产的甄选与投资。以取得长期稳定的资产增值，适合风险偏好中等的投资者。

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	0.43%	7.06%	-15.76%	4.88%	-2.58%

(3) 账户单位净值走势图及月末持仓资产结构



汇丰人寿保险有限公司

2024 年 11 月投资连结保险投资账户月度报告

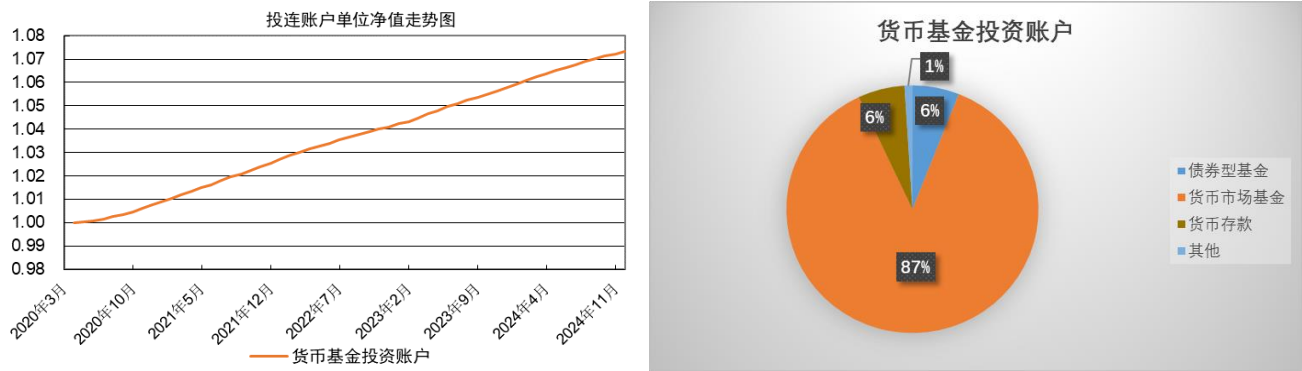
6) 货币基金投资账户概览

- (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	0.09%	0.29%	4.67%	-	7.33%

(3) 账户单位净值走势图及月末持仓资产结构



(4) 账户月末前三大持仓情况

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	博时安盈债券基金

汇丰人寿保险有限公司

2024 年 11 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：

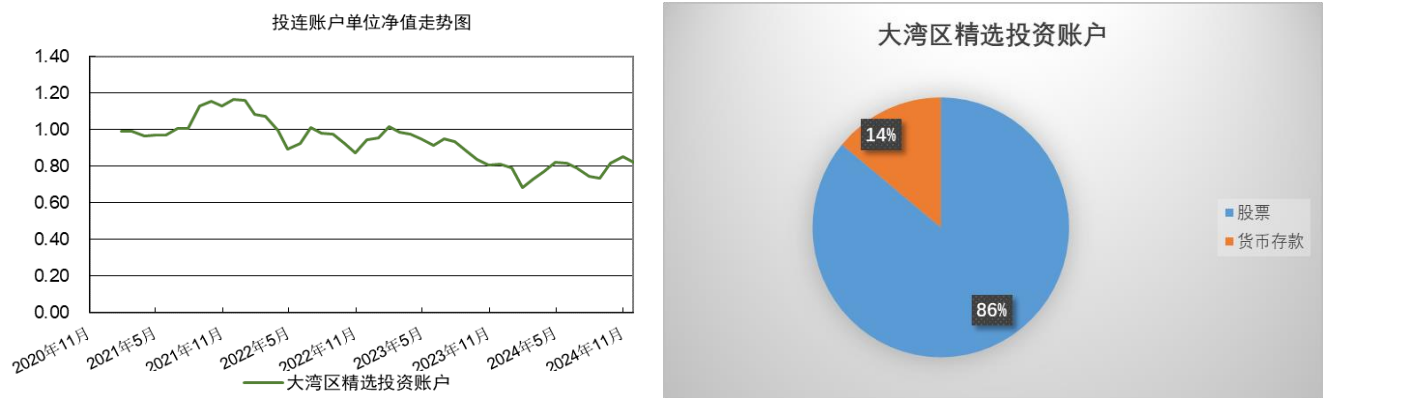
本账户为区域投资主题账户，将主要选取受益于粤港澳大湾区建设发展的权益类资产进行投资。
- 各类资产比例：

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	-4.01%	11.43%	-29.53%	-	-18.06%

(3) 账户单位净值走势图及月末持仓资产结构



(4) 账户月末前三大持仓情况

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 11 月期末单位资产净值 - 2024 年 10 月期末单位资产净值) / 2024 年 10 月期末单位资产净值*100%

过去三个月账户收益率 = (2024 年 11 月期末单位资产净值 - 2024 年 8 月期末单位资产净值) / 2024 年 8 月期末单位资产净值*100%

过去三年账户收益率 = (2024 年 11 月期末单位资产净值 - 2021 年 11 月期末单位资产净值) / 2021 年 11 月期末单位资产净值*100%

过去五年账户收益率 = (2024 年 11 月期末单位资产净值 - 2019 年 11 月期末单位资产净值) / 2019 年 11 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 11 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 11 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11月28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	63,230	1.00000	2.87961	187.96%
积极进取投资账户	2010 年2 月1 日	29,569	1.00000	1.6071	60.71%
平衡增长投资账户	2010 年2 月1 日	32,978	1.00000	1.55631	55.63%
稳健成长投资账户	2010 年2 月1 日	45,931	1.00000	1.31559	31.56%
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	13,496	1.00000	0.97421	-2.58%
货币基金投资账户	2020 年3月30 日	16,832	1.00000	1.07329	7.33%
大湾区精选投资账户	2021 年1月23 日	16,949	1.00000	0.81937	-18.06%

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 11 月最后一个资产评估日是 2024 年 11 月 29 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。