

汇丰人寿保险有限公司

2025 年 1 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

由于季节性原因，1 月份的经济数据仅发布了 PMI、CPI、PPI 和金融数据。1 月份制造业 PMI 为 49.1%，比上月下降 1.0 个百分点；CPI 同比上涨 0.5%，较前值（0.1%）有所改善；PPI 同比下降 2.3%，与前值持平。1 月份人民币贷款规模创新高，企业端表现亮眼，但居民端信贷需求走弱。

(2) 股票市场

1) 市场表现

1 月份 A 股市场探底回升，转折点在 1 月 13 日。全月仅有色金属、机械设备、汽车、银行 4 个一级行业收涨，TMT 行业小幅收跌，顺周期和红利相关行业跌幅居前。前半月的调整主要受特朗普就职后加关税预期的影响。

代码	指数	10 月涨跌幅
000001.SH	上证指数	-3.02%
000300.SH	沪深 300	-2.99%
399006.SZ	创业板指	-3.63%
涨幅前三行业	有色金属(申万)	4.47%
	机械设备(申万)	0.97%
	汽车(申万)	0.84%
涨幅后三行业	食品饮料(申万)	-6.84%
	国防军工(申万)	-7.28%
	商贸零售(申万)	-7.61%
HSI.HI	恒生指数	0.82%
HSTECH.HI	恒生科技	5.72%
DJI.GI	道琼斯工业指数	4.70%
SPX.GI	标普 500	2.70%
IXIC.GI	纳斯达克指数	1.64%

2) 资金水平

1 月期间，日均成交额相比去年 12 月有明显下降。1 月份新发基金、IPO 募资、增发融资的规模较 12 月份也有明显下降。

		日均成交额（亿元）		
		本月	上月	差额
881001.WI	万得全 A	12,055	16,111	-4,057
399006.SZ	创业板指	3,211	4,347	-1,135

	本月	上月	差额
新成立权益基金（亿元）	283	369	-85
IPO 募资（亿元）	55	73	-18
上市公司增发融资（亿元）	177	318	-141

汇丰人寿保险有限公司 2025 年 1 月投资连结保险投资账户月度报告

3) 市场分析

1 月份前两周市场的调整使得看空力量得到释放。随后，市场在上证指数回调至 3140 点时止跌。在止跌位附近，股债性价比（以“沪深 300 指数股息率-10 年期国债收益率”代表）达到了历史高点（过去 3 年滚动均值的+2 倍标准差之上），特朗普加关税的悲观预期也得到了修正。

1 月下旬至 2 月初，虽然有 1 月份 PMI 跌至荣枯线以下（49.1%）的小利空，但特朗普对华加征关税的幅度为 10%，好于预期。更重要的是，DeepSeek R1 大模型的出色表现引爆了人工智能、机器人、智能驾驶等科技板块的投资热情，推动了市场的进一步反弹。

接下来，全国两会召开在即，化债、促内需消费、发展新质生产力等有望成为政策主题。市场的走势将受到政策预期及其落地情况的影响。

（3）债券市场分析

1 月份，债市延续了上升走势。就月度涨幅来看，1 月份中债国债总财富（总值）指数上涨 0.43%，中债金融债券总财富（总值）指数上涨 0.13%，中债信用债总财富（总值）指数上涨 0.10%，增速均较去年 12 月明显放缓。

利率债方面，1 月份国内 10 年期国债收益率下行 453 个 BP，下行速率较去年 12 月份（下行 3454 个 BP）显著放缓。

汇丰人寿保险有限公司

2025 年 1 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

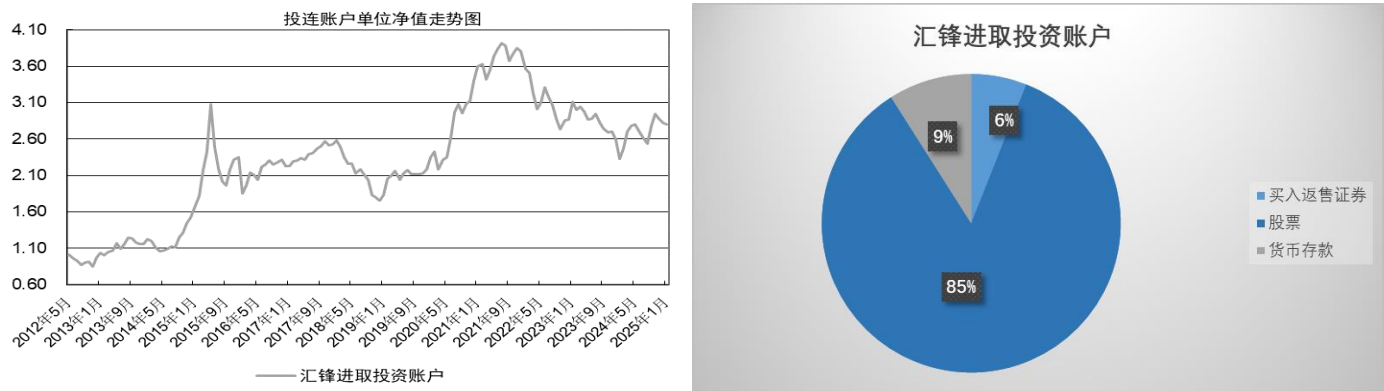
1) 汇锋进取账户概览

- (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	-0.84%	-5.13%	-21.53%	19.06%	179.82%

(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

2025 年 1 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	-1.05%	-2.13%	-26.97%	-4.14%	60.33%

(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

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

2025 年 1 月投资连结保险投资账户月度报告

3) 平衡增长账户概览

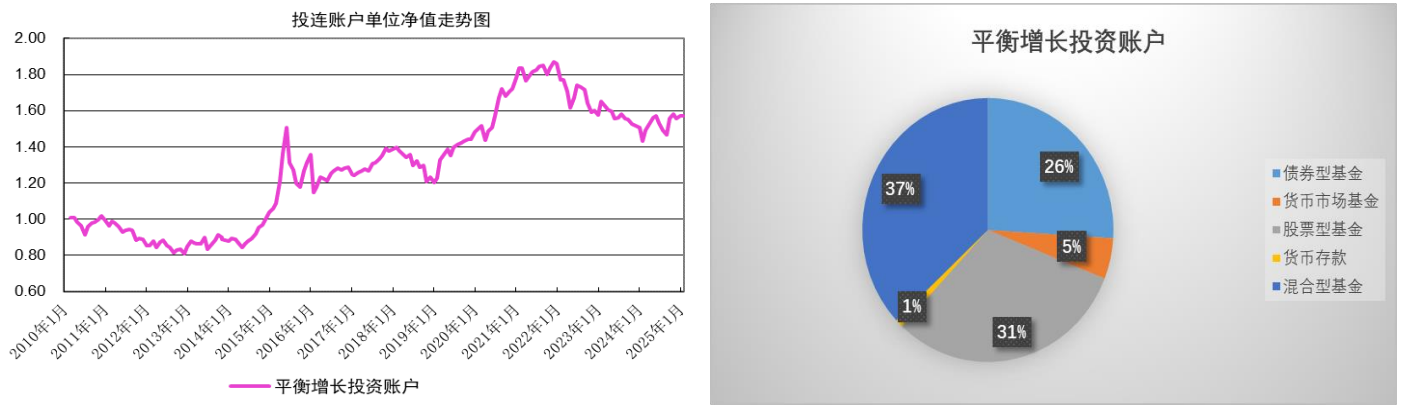
(1) 账户简介

- 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	0.03%	-0.77%	-11.44%	4.71%	56.94%

(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

2025 年 1 月投资连结保险投资账户月度报告

4) 稳健成长账户概览

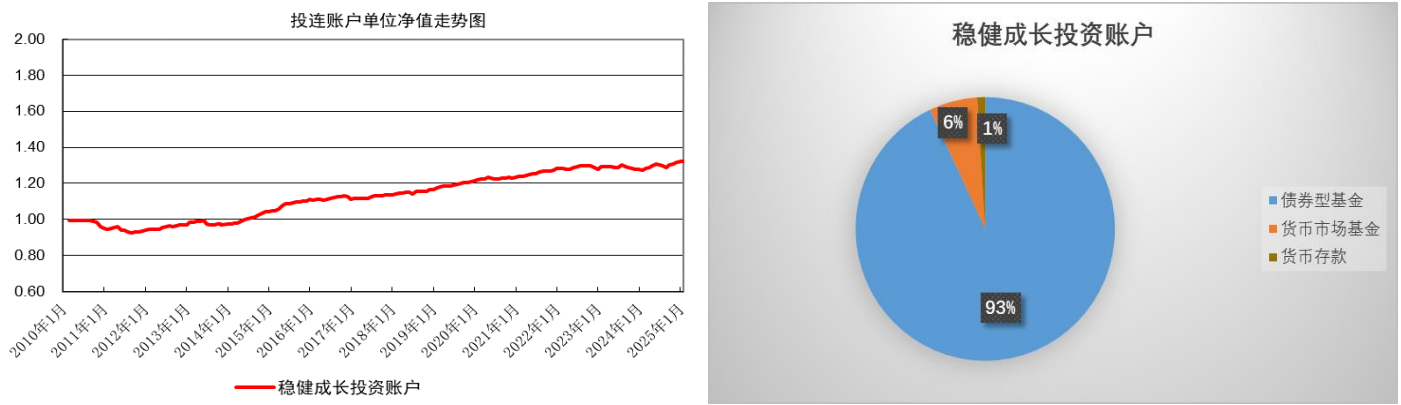
(1) 账户简介

- 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	0.28%	1.18%	3.20%	8.79%	32.46%

(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	博时信用债券基金
2	景顺长城景颐双利债券基金
3	易方达稳健收益债券基金

汇丰人寿保险有限公司

2025 年 1 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：

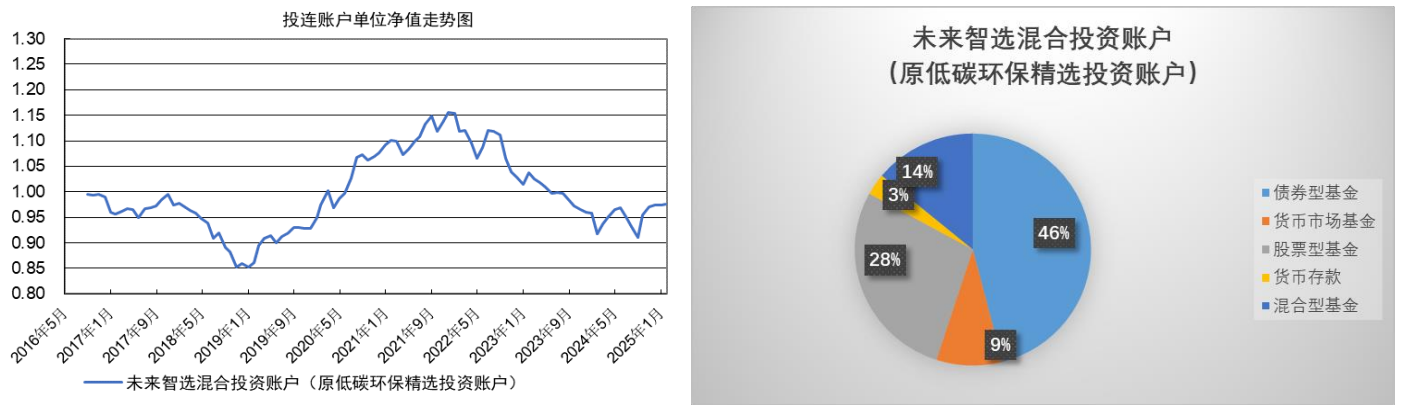
本账户根据利率及证券市场的走势，灵活配置证券投资基金、债券、流动性资产等投资比例，分散投资风险，同时侧重于低碳环保类资产的甄选与投资。以取得长期稳定的资产增值，适合风险偏好中等的投资者。

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	0.09%	0.56%	-12.82%	0.05%	-2.46%

(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

未来智选	持仓基金
1	博时信用债券基金
2	景顺长城景颐双利债券基金
3	华夏中证央企 ETF 联接基金

汇丰人寿保险有限公司

2025 年 1 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

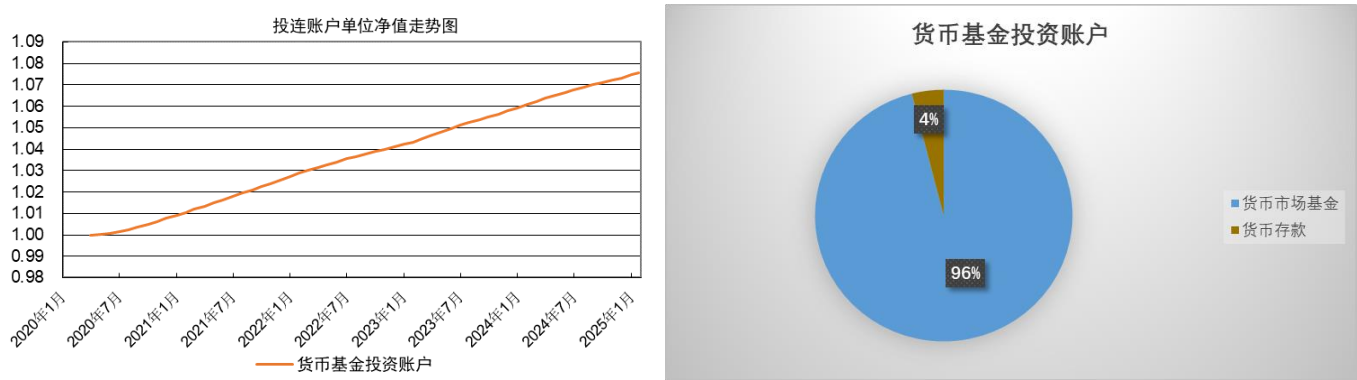
(1) 账户简介

- 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	0.08%	0.30%	4.56%	-	7.56%

(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

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	-

汇丰人寿保险有限公司

2025 年 1 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：

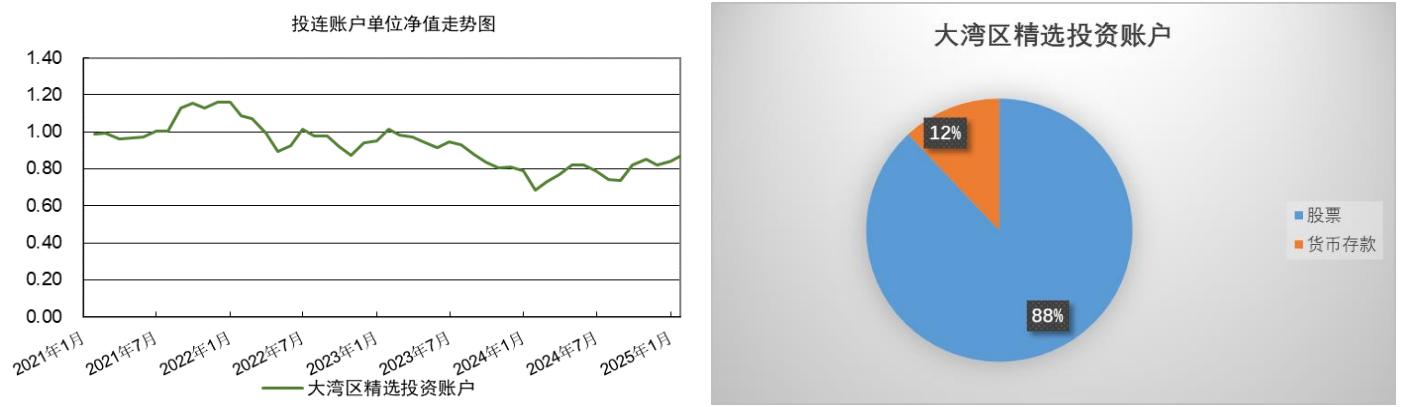
本账户为区域投资主题账户，将主要选取受益于粤港澳大湾区建设发展的权益类资产进行投资。
- 各类资产比例：

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	3.00%	1.42%	-20.18%	-	-13.44%

(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	信息技术
2	工业
3	可选消费

注：

过去一个月账户收益率 = (2025 年 1 月期末单位资产净值 - 2024 年 12 月期末单位资产净值) / 2024 年 12 月期末单位资产净值*100%

过去三个月账户收益率 = (2025 年 1 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%

过去三年账户收益率 = (2025 年 1 月期末单位资产净值 - 2022 年 1 月期末单位资产净值) / 2022 年 1 月期末单位资产净值*100%

过去五年账户收益率 = (2025 年 1 月期末单位资产净值 - 2020 年 1 月期末单位资产净值) / 2020 年 1 月期末单位资产净值*100%

投资账户成立至今账户收益率 = (2025 年 1 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

2025 年 1 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
20.	万家基金管理有限公司
21.	华商基金管理有限公司

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2025年1月24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	61,461	1.00000	2.79819	179.82%
积极进取投资账户	2010 年2 月1 日	29,327	1.00000	1.60326	60.33%
平衡增长投资账户	2010 年2 月1 日	32,255	1.00000	1.56939	56.94%
稳健成长投资账户	2010 年2 月1 日	44,784	1.00000	1.32457	32.46%
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	13,276	1.00000	0.97541	-2.46%
货币基金投资账户	2020 年3月30 日	15,884	1.00000	1.07557	7.56%
大湾区精选投资账户	2021 年1月23 日	17,313	1.00000	0.86564	-13.44%

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。

2025 年 1 月最后一个资产评估日是 2025 年 1 月 27 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。

汇丰人寿保险有限公司

PUBLIC

联系地址：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 8 号汇丰银行大楼 20 楼 2002 单元，21 楼 2101 单元

客户服务热线：400-820-8363

第 10 页