

汇丰人寿保险有限公司 2025 年 3 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

3 月份，我国主要经济指标表现如下：

1) PMI：3 月份制造业 PMI 为 50.5%，连续两个月处于扩张区间，主要受生产（52.6%）和新订单（51.8%）指数回升推动。

2) 物价：3 月 CPI 同比下降 0.1%（前值-0.7%），环比下降 0.4%；3 月 PPI 同比下降 2.5%（前值-2.2%），环比降 0.4%。

3) 金融数据：3 月新增人民币贷款 3.64 万亿，前值 1.01 万亿，去年同期 3.09 万亿；新增社融 5.89 万亿，前值 2.24 万亿，去年同期 4.83 万亿；存量社融增速 8.4%，前值 8.2%；M2 同比 7%，前值 7%；M1 同比 1.6%，前值 0.1%。

4) 外贸：3 月出口 3139.1 亿美元，同比增长 12.4%，前值（2025 年 1-2 月，下同）出口 5399.4 亿美元，同比增长 2.3%。3 月进口 2112.7 亿美元，同比下降 4.3%，前值 3694.3 亿美元，同比下降 8.4%。3 月贸易顺差 1026.4 亿美元，前值 1705.2 亿美元。

(2) 股票市场

1. 主要指数表现分化

• A 股震荡为主：上证指数微涨 0.45%，但深证成指、创业板指分别下跌 1.01% 和 3.07%，科创 50 和北证 50 跌幅更显著（-5.20% 和 -2.74%）。市场呈现“沪强深弱”格局，上证指数一度站上 3400 点，创年内新高。

• 港股表现分化：恒生指数小幅上涨 0.78%，但恒生科技指数受科技股拖累下跌 3.11%。

2. 行业板块涨跌互现

• 领涨行业：有色金属（+7.75%）、家用电器（+4.32%）、煤炭（+3.63%）等周期板块表现突出，受益于大宗商品价格上涨和市场避险情绪升温。汽车、机械设备等成长性行业也阶段性走强。

• 回调板块：科技股集中的计算机（-5.43%）、电子（-4.37%）、通信（-3.84%）领跌，前期涨幅较大的 AI 和机器人主题高位回落。房地产（-4.80%）受基本面修复缓慢影响持续弱势。

3. 市场热点轮动加速

• 小盘股活跃：中小市值个股表现亮眼，35 只股票涨幅超 50%。但月末微盘股大幅回调，Wind 微盘股指数单周跌 5.08%。

• 防御风格抬头：消费（食品饮料、医药生物）和红利类资产（银行、电力）在月末表现抗跌，资金转向业绩确定性较高的板块。

4. 资金与政策动态

• 成交缩量：A 股日均成交额从月初的 1.66 万亿元降至月末的 1.24 万亿元，市场情绪趋谨慎。

汇丰人寿保险有限公司 2025 年 3 月投资连结保险投资账户月度报告

- 政策利好支撑：月末四大行宣布定增募资 5200 亿元补充资本，其中财政部注资 5000 亿元，提振银行板块并释放流动性。

5. 外部环境影响

- 海外扰动加剧：特朗普关税政策预期、美联储降息节奏不确定性引发市场担忧，美股科技股调整拖累全球风险偏好。

- 黄金避险需求：国际金价创历史新高，带动 A 股和港股黄金股大涨，灵宝黄金涨幅超 50%、中国黄金国际涨幅超 28%。

总结

3 月权益市场呈现“震荡分化、防御占优”特征，周期与消费板块接力科技成为主线，外部政策扰动与科技股业绩担忧加大市场波动。

积极进取、平衡增长、未来智选、稳健成长等账户得益于前期积极调仓，在 3 月当月及整个一季度明显跑赢业绩基准。

展望 4 月，需关注美国关税政策反复、一季报业绩兑现、国内政策落地节奏的综合影响。

(3) 债券市场分析

3 月份，债市震荡分化，信用债收益率下行幅度大于利率债，中债国债总财富（总值）指数下跌 0.51%，中债金融债券总财富（总值）指数下跌 0.03%，中债信用债总财富（总值）指数收涨 0.30%。

无风险收益率方面，3 月份 10 年期国债收益率较上月末回升了 977 个 BP。

汇丰人寿保险有限公司

2025 年 3 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

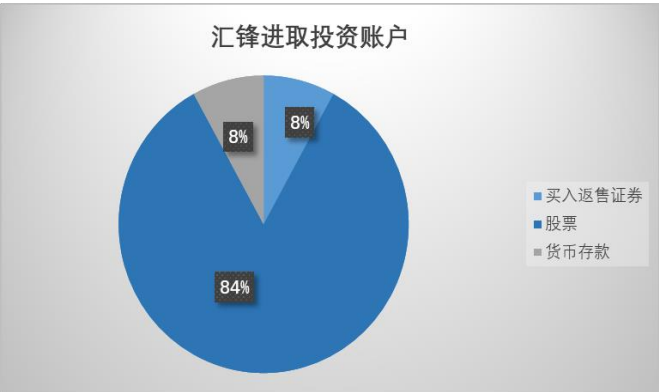
1) 汇锋进取账户概览

- (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	-2.14%	0.74%	-11.70%	30.41%	184.27%

(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

汇锋进取	持仓行业
1	信息技术
2	工业
3	能源

汇丰人寿保险有限公司

2025 年 3 月投资连结保险投资账户月度报告

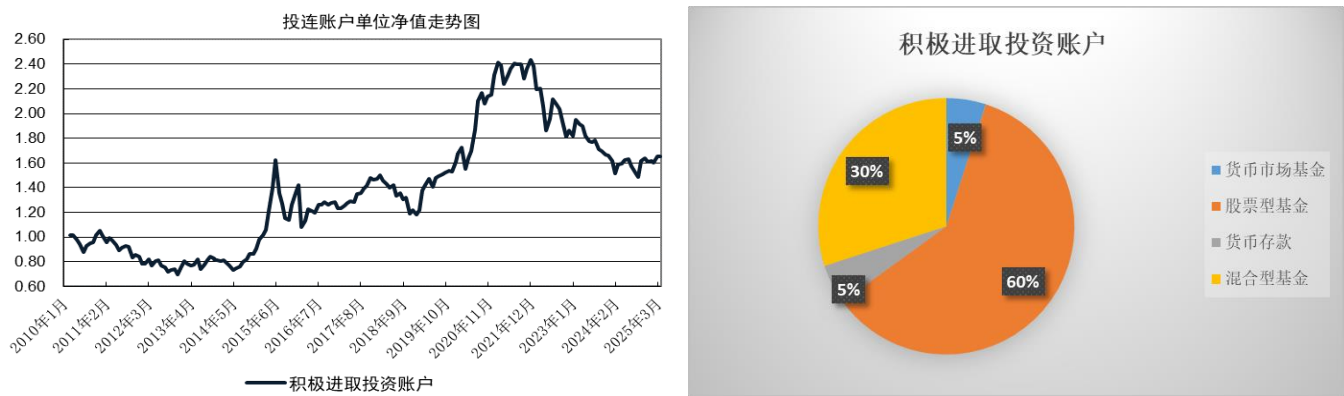
2) 积极进取账户概览

- (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	-0.15%	1.88%	-19.82%	6.48%	65.08%

(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	中欧红利优享配置混合基金
2	嘉实价值精选股票
3	华夏沪深 300ETF

汇丰人寿保险有限公司

2025 年 3 月投资连结保险投资账户月度报告

3) 平衡增长账户概览

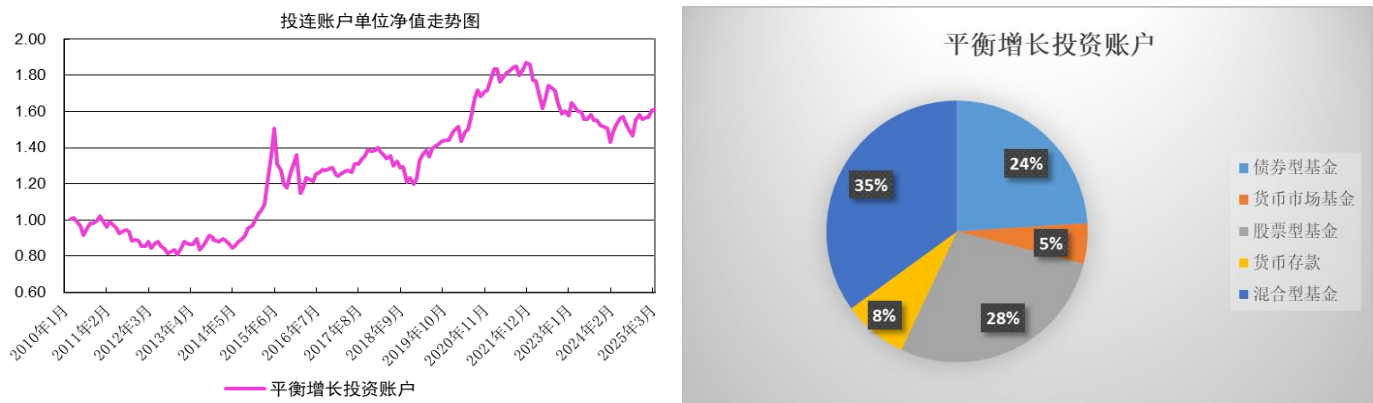
(1) 账户简介

- 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	0.30%	2.84%	-5.31%	12.17%	61.35%

(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

平衡增长	持仓基金
1	中欧红利优享配置混合基金
2	易方达稳健收益债券基金
3	景顺长城景颐债券基金

汇丰人寿保险有限公司

2025 年 3 月投资连结保险投资账户月度报告

4) 稳健成长账户概览

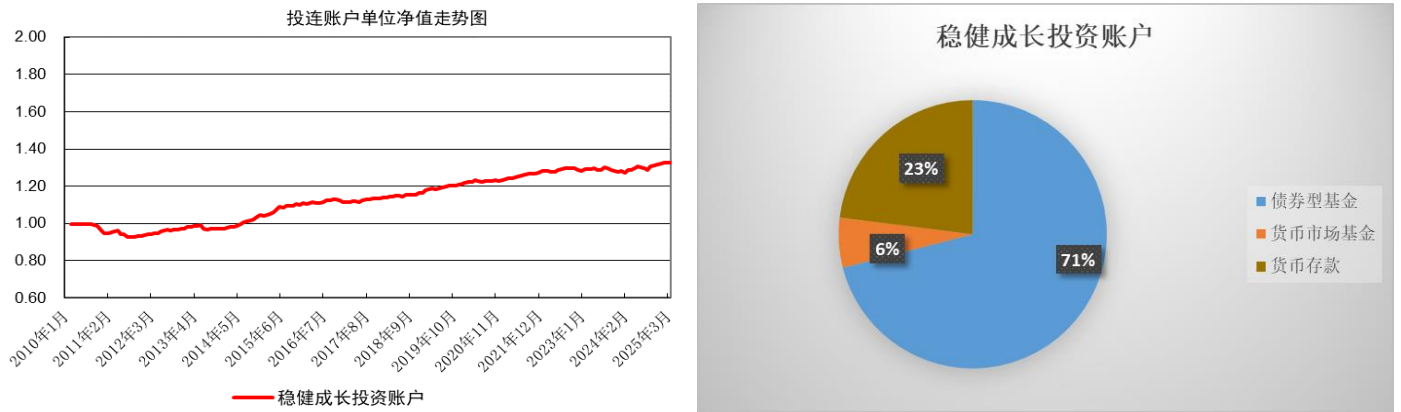
(1) 账户简介

- 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%	0.56%	4.06%	8.53%	32.83%

(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	景顺长城景颐债券基金
2	易方达稳健收益债券基金
3	博时信用债券基金

汇丰人寿保险有限公司

2025 年 3 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：

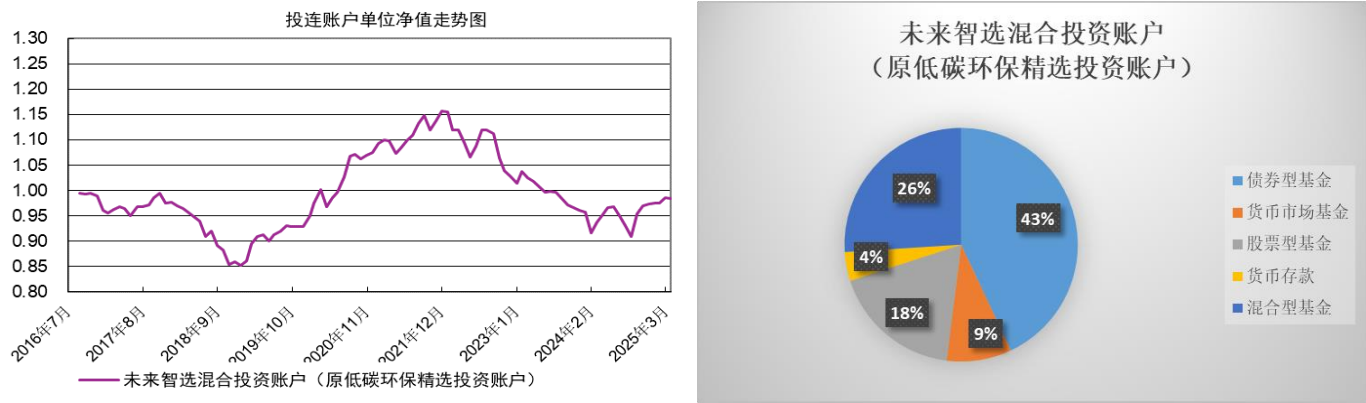
本账户根据利率及证券市场的走势，灵活配置证券投资基金、债券、流动性资产等投资比例，分散投资风险，同时侧重于低碳环保类资产的甄选与投资。以取得长期稳定的资产增值，适合风险偏好中等的投资者。

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	-0.06%	1.05%	-10.08%	1.72%	-1.52%

(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 3 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

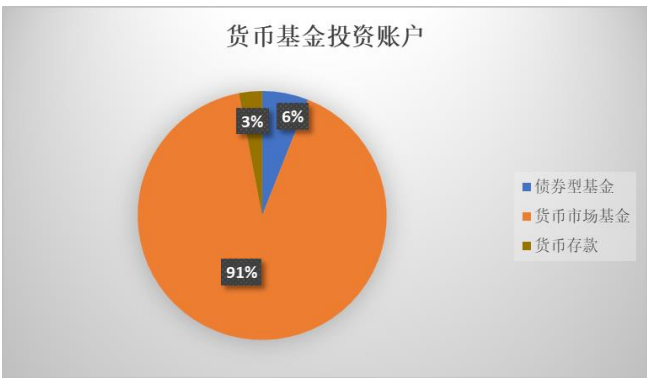
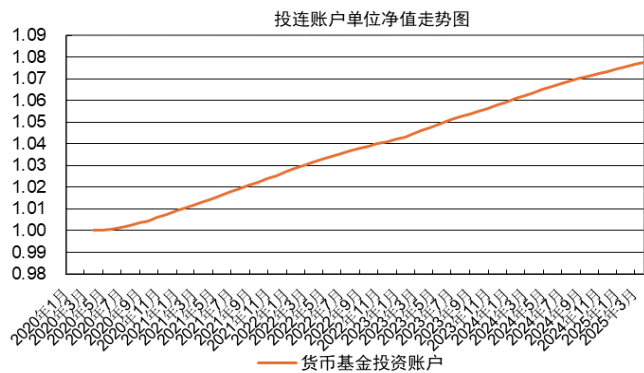
(1) 账户简介

- 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%	0.27%	4.47%	7.77%	7.77%

(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

2025 年 3 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：

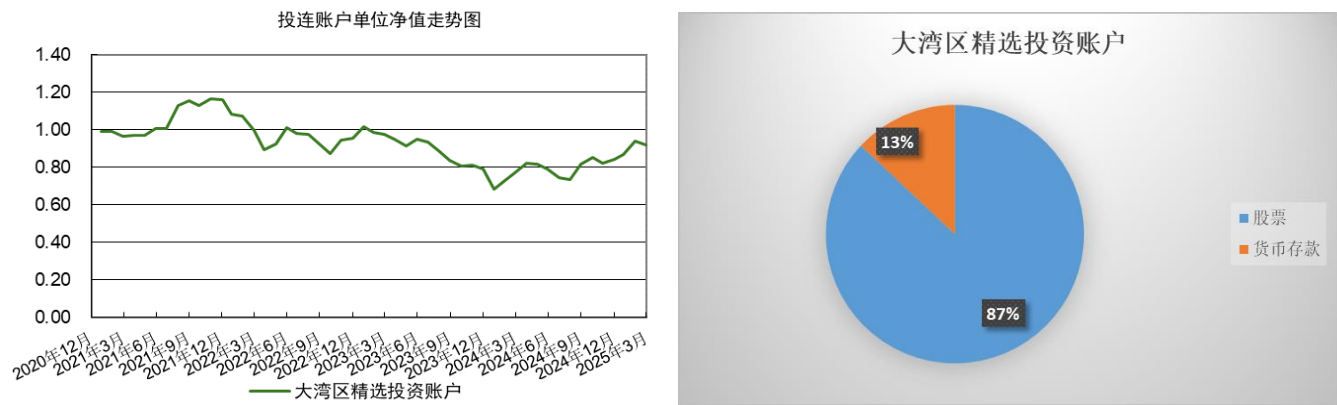
本账户为区域投资主题账户，将主要选取受益于粤港澳大湾区建设发展的权益类资产进行投资。
- 各类资产比例：

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	-2.17%	9.36%	-7.58%	-	-8.09%

(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 3 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

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3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	61,430	1.00000	2.84271	184.27%
积极进取投资账户	2010 年2 月1 日	29,173	1.00000	1.65078	65.08%
平衡增长投资账户	2010 年2 月1 日	32,066	1.00000	1.6135	61.35%
稳健成长投资账户	2010 年2 月1 日	42,422	1.00000	1.32831	32.83%
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	12,851	1.00000	0.98483	-1.52%
货币基金投资账户	2020 年3月30 日	16,780	1.00000	1.07765	7.77%
大湾区精选投资账户	2021 年1月23 日	17,701	1.00000	0.91907	-8.09%

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 3 月最后一个资产评估日是 2025 年 3 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。