

汇丰人寿保险有限公司 2025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，宏观经济整体继续呈现“生产稳、需求缓、投资落”的特征，经济内生增长动力仍待修复。但结构性亮点突出，经济增长点正由传统的地产、基建转向新兴产业、高端制造、服务消费等。同时，内需较弱，但出口韧性较强。

经济总量方面，11月的规模以上工业增加值同比增长4.8%，比10月回落0.1个百分点；11月的社会消费品零售总额同比增长1.3%，比10月回落1.6个百分点；1-11月，全国固定资产投资（不含农户）同比下降2.6%，增速比1-10月回落0.9个百分点（其中，基础设施投资（不含电力）-1.1%，前值-0.1%；制造业投资+1.9%，前值+2.7%；房地产开发投资-15.9%，前值-14.7%）；11月的出口金额（以美元计）同比增5.9%，前值-1.1%，进口金额（以美元计）同比增长1.9%，前值+1.0%，出口韧性较强。

结构性亮点方面，一是产业升级态势明显，装备制造业、高技术制造业增速较快。11月规上装备制造业增加值同比增长7.7%，高技术制造业增加值增长8.4%，分别快于全部规模以上工业增加值2.9和3.6个百分点。产业结构向中高端稳步迈进，装备制造业已成为工业生产的压舱石。二是高技术领域投资较快增长，投资结构优化。新能源、新材料、人工智能等领域投资不断扩大，投资质效不断提升。1-11月份，高技术产业中信息服务业投资同比增长29.6%，航空、航天器及设备制造业投资同比增长19.7%。三是市场新需求不断扩大，升级类、服务类消费较快增长。11月，通讯器材类零售额增长20.6%，文化办公用品类商品零售额增长11.7%。1-11月份，服务零售额同比增长5.4%。其中，文体休闲服务类、通讯信息服务类、旅游咨询租赁服务类、交通出行服务类零售额较快增长。

(2) 股票市场

11月份，A股市场整体呈震荡调整走势，月初先小幅上行，月中向下调整，月末再反弹。月内，上证指数跌1.67%，沪深300跌2.46%，创业板跌4.23%，科创50跌6.24%。结构上防御板块占优，科技成长板块承压，风格再平衡的特征明显。具体而言，综合(+4.07%)、银行(+2.99%)、纺织服装(+2.95%)、石油石化(+2.89%)、轻工制造(+2.32%)等高股息或消费类行业收涨，计算机(-5.26%)、汽车(-5.08%)、电子(-5.04%)、非银金融(-3.81%)、医药生物(-3.62%)等偏科技成长的行业跌幅靠前。

11月份的市场波动主要受外围因素的影响。月初时，随着中美经贸会谈取得重要成果，市场小幅走高，但由于公募基金三季报显示TMT板块持仓集中度较高，科技方向开始调整。随后在月中，因美联储12月降息预期下降、美股市场AI泡沫论发酵及中日关系恶化，市场进入调整，并一度出现单日大跌。11月下旬，随着美联储降息预期再度回升、AI泡沫论出现修正叙事及中美两国元首通话，市场企稳反弹，延续至月底。总体而言，11月份的市场震荡更接近于牛市中的正常调整。

站在12月中旬的时点展望未来，A股市场的投资价值仍较为明显。短期内，经历了10至11月份的发酵后，一些来自外围的不利因素逐渐趋于平淡。中期而言，从估值角度看，当前A股市场的整体估值、权益风险溢价都处于过去5年的滚动均值附近，在全球权益资产中横向比较也处于相对低估状态。从产业角度看，随着全球AI技术的不断发展，不仅AI算力需求依然旺盛，众多AI应用也逐渐落地成型，在软件端和硬件端都存在广阔的市场空间；此外，因供需好转，锂电、储能、有色金属、工程机械、化工等行业也出现了不少投资机会。从政策角度看，近日召开的中央经济工作会议定调积极，明年围绕提振消费、推动投资止跌回稳、培育壮大新动能等目标将有更多增量政策根据形势变化出台，同时还会积极稳妥化解重点领域风险。

汇丰人寿保险有限公司
2025年11月投资连结保险投资账户月度报告

(3) 债券市场分析

11月份，在权益市场延续震荡的背景下，债市反弹乏力，开始走弱。债市走弱主要由无风险利率上行所驱动，全月10年期国债收益率上行了4.58个BP。表现在主要的债市指数上，全月中债国债总财富（总值）指数收跌0.34%，中债金融债券总财富（总值）指数持平于前月，中债信用债总财富（总值）指数微幅收涨0.04%。总体而言，11月份与此前的10月份相反，利率债弱于金融债，金融债略弱于信用债。

汇丰人寿保险有限公司 2025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

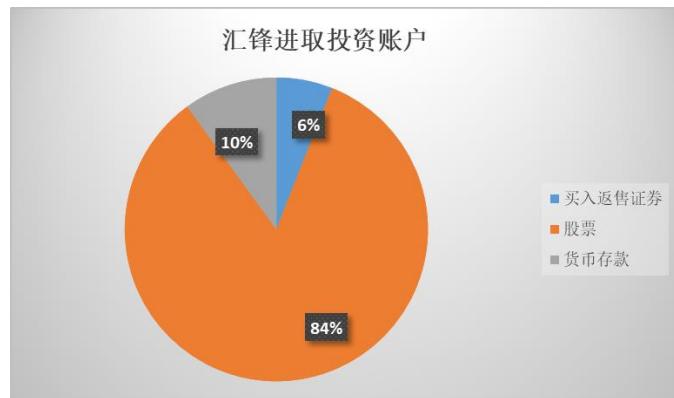
(1) 账户简介

- 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 | -4.80% | 7.28% | 23.01% | 12.59% | 250.98% |

(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 | 材料 |
| 3 | 可选消费 |

汇丰人寿保险有限公司 2025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

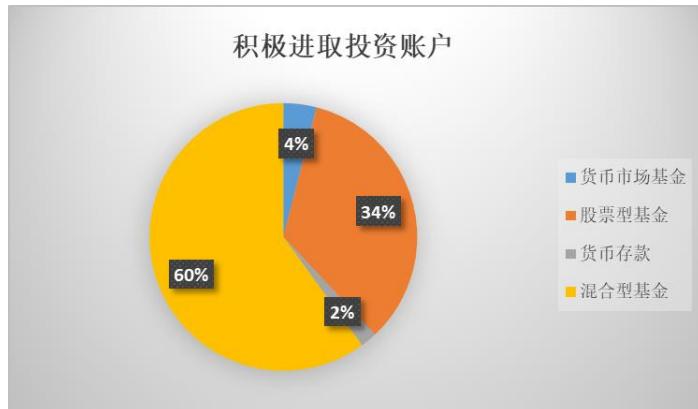
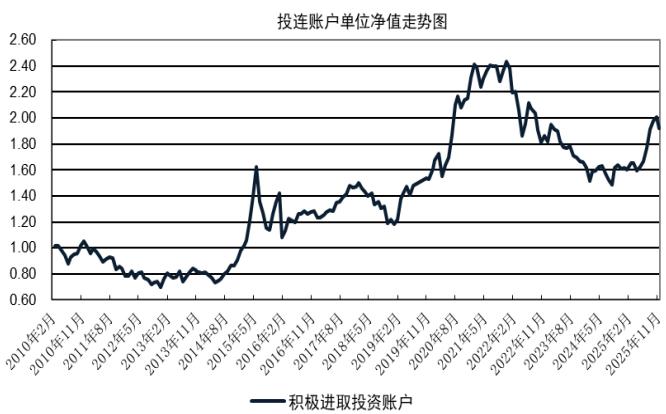
(1) 账户简介

- **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 | -4.14% | 0.29% | 3.29% | -10.74% | 92.27% |

(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

| 积极进取 | 持仓基金 |
|------|--------------------|
| 1 | 海富通收益增长混合基金 |
| 2 | 富国低碳新经济混合基金 |
| 3 | 招商中证 500 等权重指数增强基金 |

汇丰人寿保险有限公司 2025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

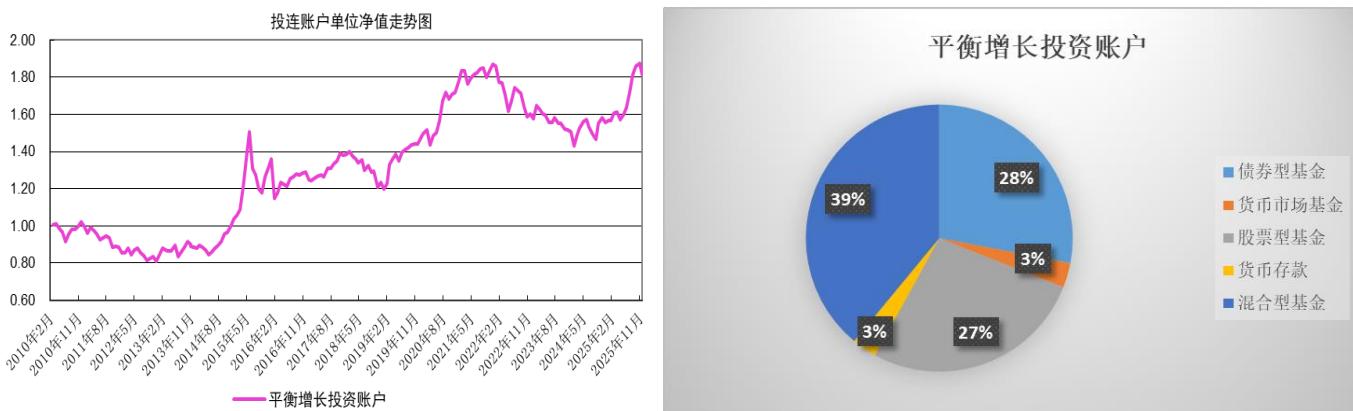
(1) 账户简介

- **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 | -3.23% | 0.15% | 13.38% | 5.69% | 81.65% |

(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 | 易方达稳健收益债券基金 |
| 2 | 招商中证500等权重指数增强基金 |
| 3 | 景顺长城景颐双利债券基金 |

汇丰人寿保险有限公司 2025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

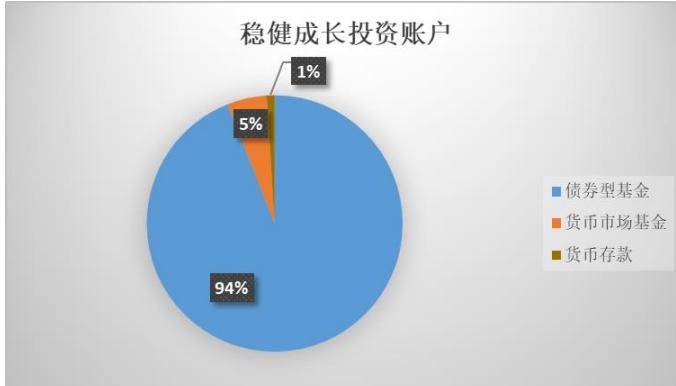
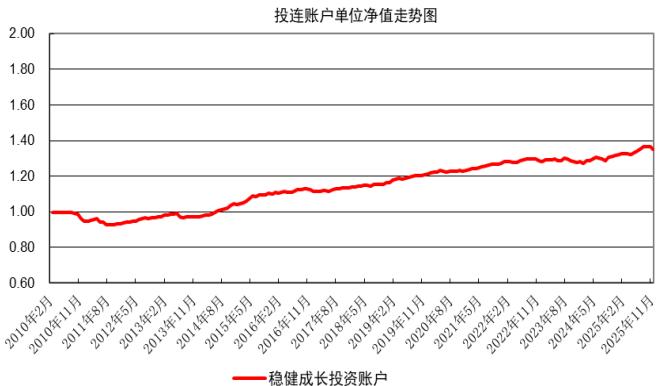
(1) 账户简介

- 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 | -1.43% | -1.24% | 4.64% | 9.71% | 34.85% |

(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 | 嘉实稳固收益债券基金 |

汇丰人寿保险有限公司 2025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

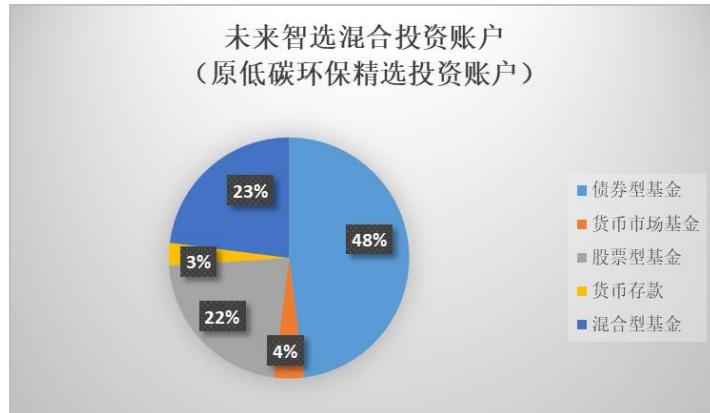
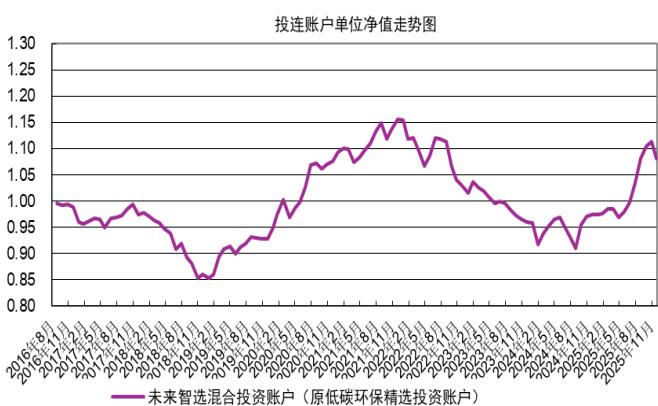
(1) 账户简介

- **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。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 | -2.85% | 0.01% | 5.09% | 0.51% | 8.11% |

(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 | 摩根核心成长股票基金 |

汇丰人寿保险有限公司 2025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

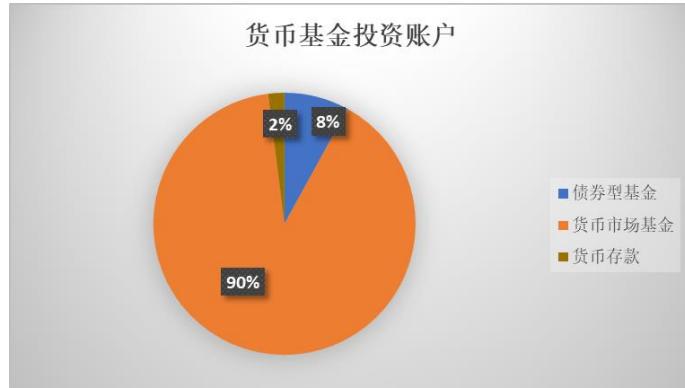
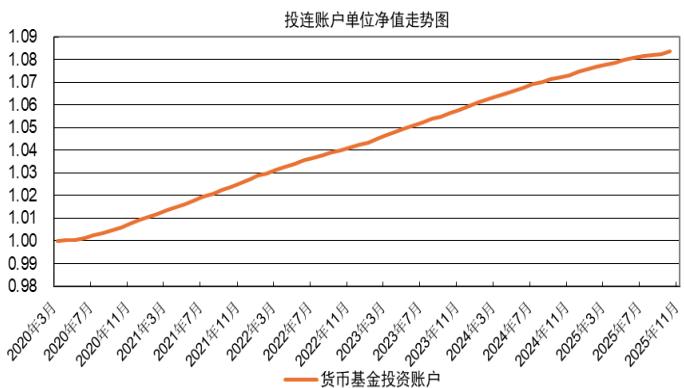
(1) 账户简介

- 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 | 0.06% | 0.19% | 4.15% | 7.60% | 8.42% |

(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

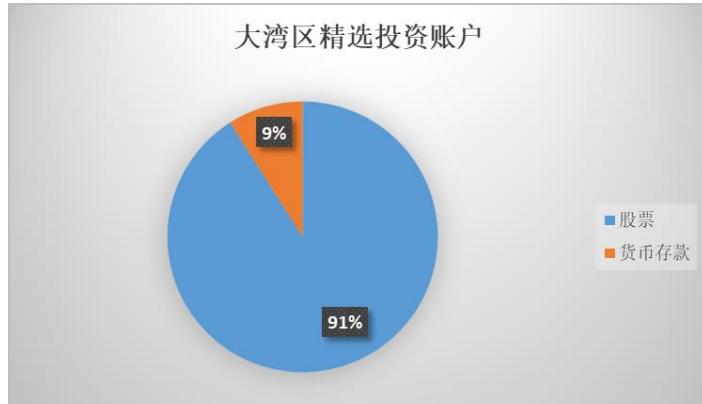
(1) 账户简介

- 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 | -6.70% | 2.95% | 34.87% | - | 27.05% |

(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 |

汇丰人寿保险有限公司 2025年11月投资连结保险投资账户月度报告

8) 红利低波策略投资账户概览

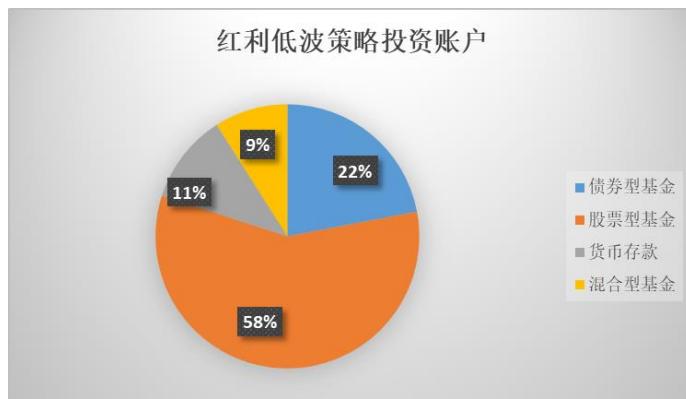
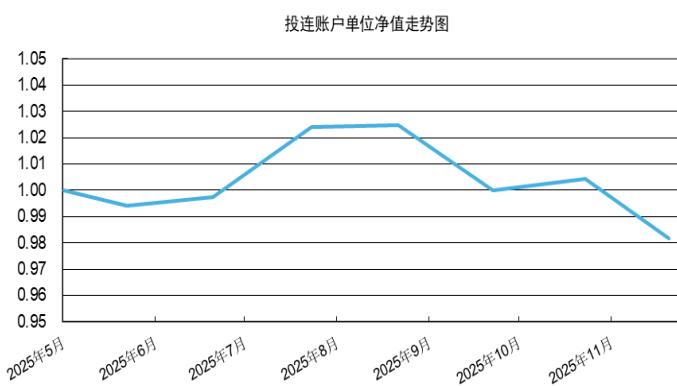
(1) 账户简介

- 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, 灵活配置股票投资基金、债券投资基金及货币市场基金、现金等资产, 分散投资风险。权益部分主要配置红利低波策略/风格的基金, 以期获得长期稳健的资产增值。
- 各类资产比例:** 流动性资产(货币市场基金、现金)的账面余额不低于账户净值的5%; 权益类资产(股票投资基金)的投资比例为50%-80%, 固定收益类资产(债券投资基金)的投资比例为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 | -2.27% | -4.20% | - | - | -1.84% |

(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

| 红利低波策略 | 持仓行业 |
|--------|--------------------|
| 1 | 嘉实沪深300红利低波ETF联接基金 |
| 2 | 300红利低波ETF |
| 3 | 博时信用债券基金 |

汇丰人寿保险有限公司 2025年11月投资连结保险投资账户月度报告

9) 人工智能主题投资账户概览

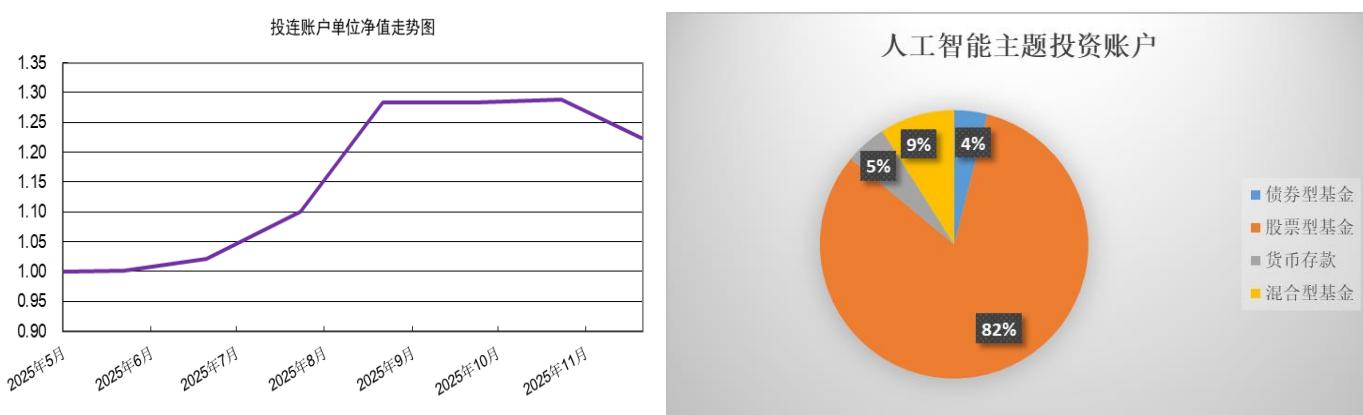
(1) 账户简介

- **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, 灵活配置股票投资基金、债券投资基金及货币市场基金、现金等资产, 分散投资风险。权益部分主要配置人工智能主题及相关领域的股票投资基金, 以期把握科技产业变革带来的投资机遇。
- **各类资产比例:** 流动性资产(货币市场基金、现金)的账面余额不低于账户净值的5%; 权益类资产(股票投资基金)的投资比例为60%-90%, 固定收益类资产(债券投资基金)的投资比例为0%-35%。

(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 | -4.93% | -4.62% | - | - | 22.43% |

(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

| 人工智能主题 | 持仓行业 |
|--------|-------------------|
| 1 | 华夏中证人工智能 ETF 联接基金 |
| 2 | 人工智能 AI ETF |
| 3 | 嘉实智能汽车股票 |

注:

过去一个月账户收益率 = (2025年11月期末单位资产净值 - 2025年10月期末单位资产净值) / 2025年10月期末单位资产净值 * 100%

过去三个月账户收益率 = (2025年11月期末单位资产净值 - 2025年8月期末单位资产净值) / 2025年8月期末单位资产净值 * 100%

过去三年账户收益率 = (2025年11月期末单位资产净值 - 2022年11月期末单位资产净值) / 2022年11月期末单位资产净值 * 100%

过去五年账户收益率 = (2025年11月期末单位资产净值 - 2020年11月期末单位资产净值) / 2020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 = (2025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 2025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 |
| 20. | 万家基金管理有限公司 |
| 21. | 中国人寿资产管理有限公司 |
| 22. | JP Morgan Asset Management |

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11月27日) | 成立日期 | 规模 (万元) | 期初净值 | 期末净值 | 投资收益率 |
|--------------------------|------------|---------|---------|---------|---------|
| 汇峰进取投资账户 | 2012年5月21日 | 57,212 | 1.00000 | 3.50984 | 250.98% |
| 积极进取投资账户 | 2010年2月1日 | 26,505 | 1.00000 | 1.92269 | 92.27% |
| 平衡增长投资账户 | 2010年2月1日 | 28,325 | 1.00000 | 1.81645 | 81.65% |
| 稳健成长投资账户 | 2010年2月1日 | 38,483 | 1.00000 | 1.34851 | 34.85% |
| 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 | 10,477 | 1.00000 | 1.08114 | 8.11% |
| 货币基金投资账户 | 2020年3月30日 | 18,013 | 1.00000 | 1.08421 | 8.42% |
| 大湾区精选投资账户 | 2021年1月23日 | 18,158 | 1.00000 | 1.27047 | 27.05% |
| 红利低波策略投资账户 | 2025年5月8日 | 46 | 1.00000 | 0.98164 | -1.84% |
| 人工智能主题投资账户 | 2025年5月8日 | 55 | 1.00000 | 1.22431 | 22.43% |

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11月最后一个资产评估日是2025年11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；除本年度报告外，汇丰人寿不负及时更新的责任。