

汇丰人寿保险有限公司 2019年4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

4月中国官方制造业采购经理指数PMI为50.1，环比下降0.4个百分点，但依然在荣枯线上方，反映制造业景气度回升。主要分项指标均有所回升，本月生产指数52.1，环比下降0.6个百分点，新订单指数下降0.2个百分点至51.4；本月新出口订单指数回升2.1个百分点至49.2，进口指数回升1.0个百分点至49.7。生产指数回落是受到春节错位因素影响，但依然可以显示经济活跃度上升。

海关总署公布数据，2019年4月我国进出口总值3731.4亿美元，同比增长0.4%。其中，出口1934.9亿美元，同比下降2.7%，市场预期增1.8%，前值增14.2%；进口1796.5亿美元，同比增长4.0%，市场预期降4.5%，前值降7.6%；贸易顺差138.4亿美元，前值326.5亿美元。在春节错位消退和减增值税效应下，本月出口偏弱、进口偏强。在贸易争端升级的背景下，未来进出口趋势不容乐观。

国家统计局发布2019年4月份全国居民消费价格指数(CPI)显示，CPI同比上涨2.5%，预期2.5%，前值2.3%，通胀数据基本符合预期，食品项涨跌互现，猪肉价格持续上涨，预计2季度CPI将继续回升。全国工业品出厂价格(PPI)同比上升0.9%，预期0.5%，前值0.4%，同比涨幅连续两个月扩大，油价和工业品价格连续反弹，略超市场预期，从调查的40个工业行业大类看，价格上涨的有28个，比上月增加16个。预计未来PPI回落速度将有所变慢。

(2) 股票市场

4月份股票市场呈现宽幅震荡态势，行业分化显著，消费类股票涨幅领先。在年初股票市场快速上涨后，本月震荡调整符合预期；月初公布的一季度经济和金融数据引发市场对经济强劲复苏及通胀预期，周期类股票涨幅领先，但4月19日政治局会议随即打破这一预期。全部上市公司去年年报及一季报分析显示，银行和白酒行业最为优秀，另外也显示实体经济已确实转好。本月上证指数下跌0.4%，代表大盘类的上证50指数上涨3.76%，代表中小盘的中小板指数下跌5.26%。

基本面角度，中国经济自2018年二季度确认增速下行，但在政府逆周期政策调节下，目前处于逐步见底企稳阶段。原因主要是以下几个方面：国内金融去杠杆政策负面影响显现，美联储持续加息并紧缩资产负债表，以及中美贸易争端的综合影响。从国内经济结构看，全社会消费数据已经先行下滑，地产销售和投资和进出口，由于高基数效应，将成为2019年中国宏观经济最大下行动力。在此背景下，上市公司整体盈利增速将环比下滑，主流研究机构预计从15%降至5%左右。目前对冲经济下滑的各项政策主要是减税，加大、加快中央基建投资，提前发行地方专项债，还有推进各项改革来提升经济内生活力。持续进行的中美贸易谈判，目前看前景不容乐观，或许加剧经济下行幅度。

流动性角度，国内金融去杠杆政策已经转向稳杠杆，且经过央行持续降准，银行间市场货币利率大幅下行，市场流动性总体宽松。刚公布的一季度全社会融资数据，证实宽信用已初见成效。而美联储已经明确暂缓加息，有助于提升全球资本市场流动性。估值方面，在股票市场反弹后，A股整体估值已接近历史中枢位置。

汇丰人寿保险有限公司 2019年4月投资连结保险投资账户月度报告

结合基本面，估值水平以及流动性等因素综合分析，尽管实体经济存在下行压力，但股票市场持续下跌已经在反应各种不利因素，目前处于历史低位的股票估值实际上隐含着较高的投资回报率。那些经营业绩与估值水平匹配的行业龙头企业依然是投资机会所在，在中国立志向科技创新国家转型过程中，势必会涌现一批价值创造的标杆企业。

4月份A股主要指数及股票基金指数的变动情况

指数	上月收盘	本月收盘	4月份 (%)	最近3个月 (%)	今年以来 (%)
上证综合指数	3090.76	3078.34	-0.40	19.10	23.43
沪深300	3872.34	3913.21	1.06	22.23	29.98
上证50	2838.51	2945.24	3.76	18.59	28.44
中小板指	6379.98	6044.44	-5.26	24.97	28.52
中证500	5547.66	5307.56	-4.33	27.08	27.34
股票基金指数	8396.26	8337.79	-0.70	22.11	26.45

(3) 债券市场

中债登和上清所托管数据显示，2019年4月末中债登托管规模59.75万亿元，环比增加6875亿元；上清所托管规模20.81万亿元，环比增加1000亿元，托管数据变动主要原因包括：利率债本月发行总量为1.1万亿元，同比净增1924亿元，其中地方债本月发行明显放缓。记账式国债发行3432亿，净增加1088亿，发行量较去年同期明显上升。政金债总计发行4111亿元，净增量235亿，净增量低于去年同期。地方政府债总计发行2267亿，环比明显下降，净增600亿，财政部近日提出“争取在9月底前完成全年新增债券发行”。本月同业存单总计发行1.1万亿，环比明显下降，且到期量较大，净融资量为负1520亿元，1年期存单发行量在所有期限中占比高达43%。

本月债市回顾，资金面整体收紧，因一季度经济数据超市场预期以及通胀数据抬头，货币市场利率明显上行。二级市场方面，债市经历了较大幅度的调整，但本月是人民币债券正式纳入彭博巴克莱指数的首月，境外资金对境内国债和信用债的配置仍明显加强。

指数方面，中债国债总财富（总值）指数下跌1.52%，中债金融债券总财富（总值）指数下跌0.58%，中债企业债总财富（总值）指数下跌0.16%。

汇丰人寿保险有限公司 2019年4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

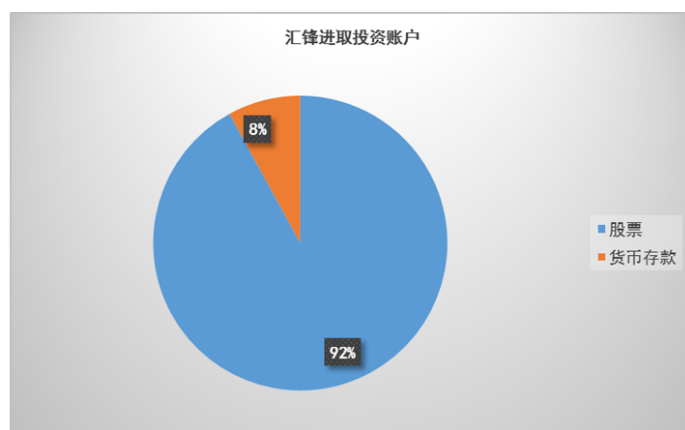
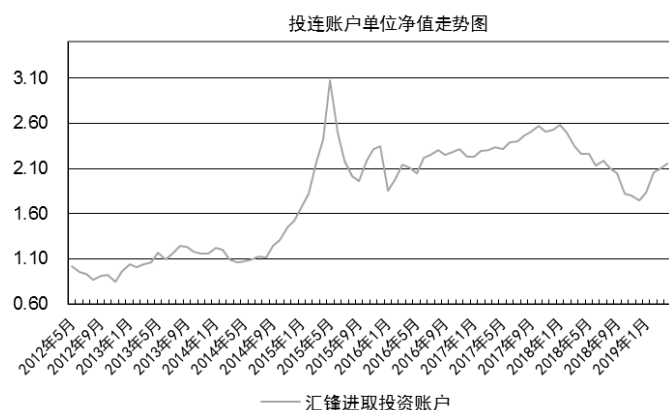
(1) 账户简介

- **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3个月	成立至今
投资收益率	2.76%	17.61%	115.84%

(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

汇锋进取	股票行业
1	制造业
2	金融、保险业
3	批发和零售贸易

汇丰人寿保险有限公司 2019年4月投资连结保险投资账户月度报告

2) 积极进取账户概览

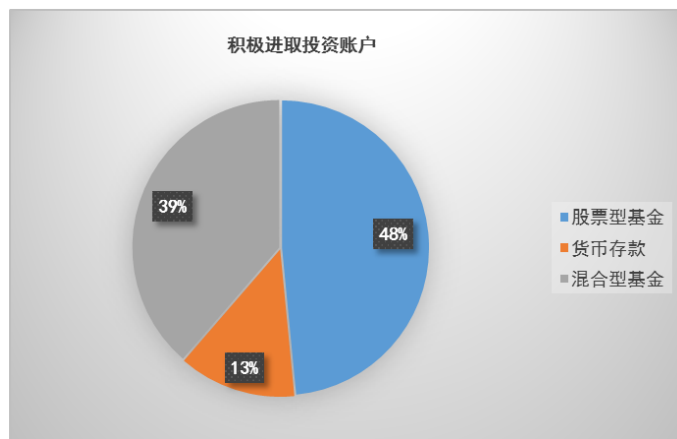
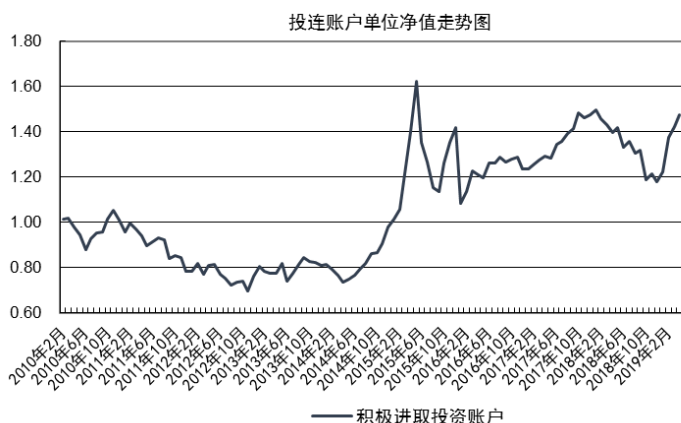
(1) 账户简介

- **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 3 个月	成立至今
投资收益率	3.74%	20.75%	47.43%

(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	基金
1	嘉实泰和股票基金
2	嘉实沪深 300 指数 ETF
3	富国沪深 300 增强指数基金

汇丰人寿保险有限公司 2019年4月投资连结保险投资账户月度报告

3) 平衡增长账户概览

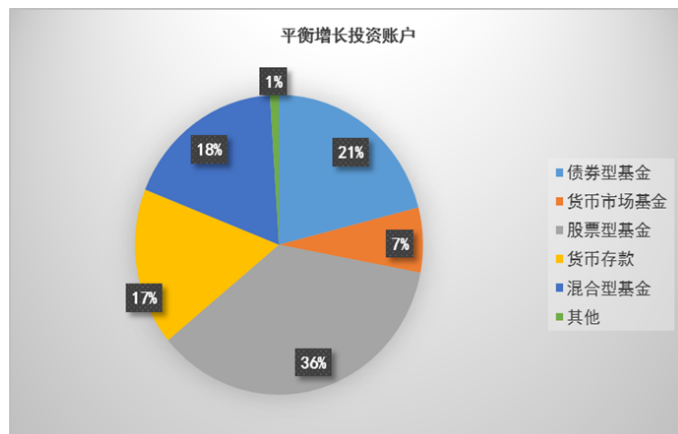
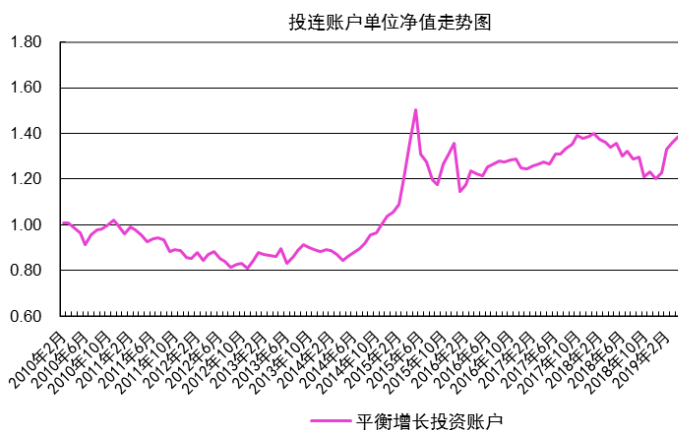
(1) 账户简介

- **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 3 个月	成立至今
投资收益率	2.09%	12.91%	38.80%

(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	基金
1	嘉实沪深 300 指数 ETF
2	易方达纯债债券基金
3	上投摩根货币基金

汇丰人寿保险有限公司 2019年4月投资连结保险投资账户月度报告

4) 稳健成长账户概览

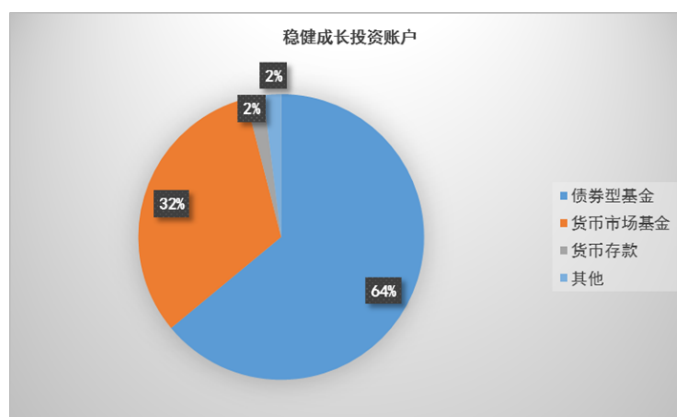
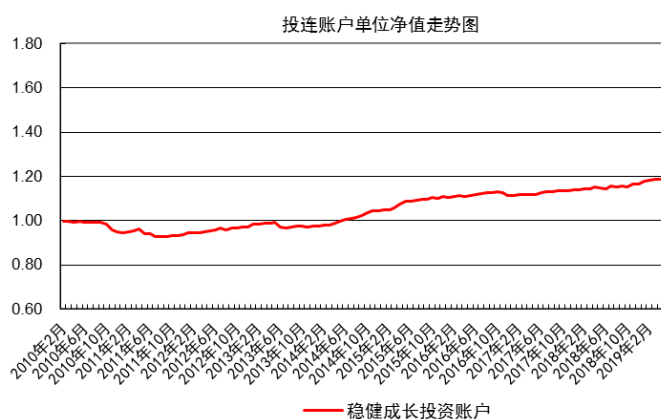
(1) 账户简介

- **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 3 个月	成立至今
投资收益率	-0.13%	0.71%	18.49%

(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	基金
1	易方达纯债债券基金
2	博时安盈债券基金
3	易方达货币基金

汇丰人寿保险有限公司 2019年4月投资连结保险投资账户月度报告

5) 低碳环保精选账户概览

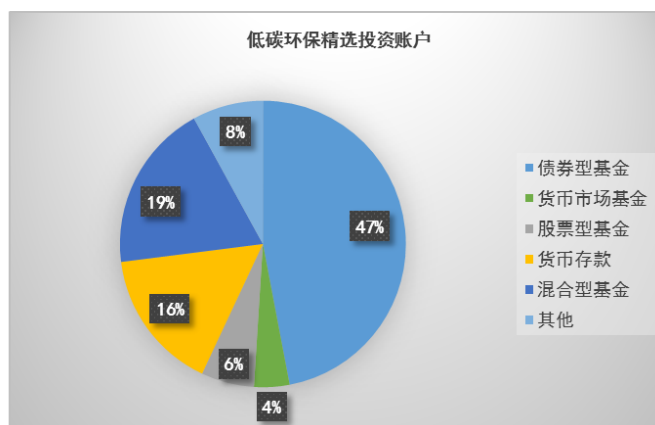
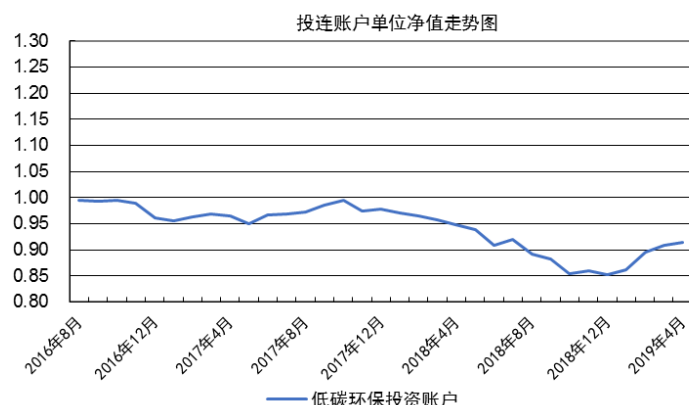
(1) 账户简介

- **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 3 个月	成立至今
投资收益率	0.50%	6.09%	-8.67%

(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

低碳环保	基金
1	易方达纯债债券基金
2	富国低碳新经济股票基金
3	汇丰晋信低碳先锋股票基金

其中，低碳环保类基金占比为 23.3%

注：

过去一个月账户收益率 = (2019年4月期末单位资产净值 - 2019年3月期末单位资产净值) / 2019年3月期末单位资产净值 * 100%

过去三个月账户收益率 = (2019年4月期末单位资产净值 - 2019年1月期末单位资产净值) / 2019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 = (2019年4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
2019年4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.	海富通基金管理有限公司
8.	汇丰晋信基金管理有限公司

4. 投资连结保险各投资账户投资回报率

业绩表现（截至2019年4月30日）

账户类型	成立日期	规模（万元）	成立日净值	期末净值	投资收益率
汇锋进取投资账户	2012年5月21日	48,607	1.00000	2.15840	115.84%
积极进取投资账户	2010年2月1日	25,643	1.00000	1.47434	47.43%
平衡增长投资账户	2010年2月1日	18,478	1.00000	1.38799	38.80%
稳健成长投资账户	2010年2月1日	69,376	1.00000	1.18487	18.49%
低碳环保精选投资账户	2016年8月19日	1,382	1.00000	0.91333	-8.67%

注：投资连结保险投资账户单位价格是根据资产评估日前一日的市场价值所计算形成的。

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。

4月最后一个资产评估日是4月30日。

重要提示：

投资有风险。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，并且不作为您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。