

汇丰人寿保险有限公司 2019年9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

9月中国官方制造业采购经理指数 PMI 为 49.8，市场预期 49.8，前值 49.5。主要分项指标多数回升，本月生产指数 52.3，环比回升 0.4 个百分点，新订单指数回升 0.8 个百分点至 50.5；本月新出口订单指数回升 1.0 个百分点至 48.2，进口指数回落 0.4 个百分点至 47.1。PMI 指数显示需求和生产反弹，但仍位于荣枯线下。前两个月数据全面下行，本月数据反弹有一定的季末效应，但也反映经济具有一定韧性。PMI 已连续五个月在荣枯线下方，显示总体经济景气度偏弱。

海关总署公布数据，2019年9月我国进出口总值 3966.0 亿美元，同比负增长 5.7%。其中，出口 2181.2 亿美元，同比负增长 3.2%，前值负增长 1.0%；进口 1784.7 亿美元，同比负增长 8.5%，前值负增长 5.6%；贸易顺差 396.5 亿美元，前值 348.3 亿美元。本月进口皆低于市场预期，贸易顺差出现衰退式增长。9月及 12月美国将对我国 3000 亿美元出口商品分别征税，另外美国需求也不如前，在全球经济前景黯淡的背景下，未来进出口趋势严峻。

国家统计局发布 2019年9月份全国居民消费价格指数（CPI）显示，CPI 同比上涨 3.0%，预期 2.8%，前值 2.8%，超市场预期，依然是猪肉价格飙升导致的结构性通胀，食品 CPI 同比达到+11.2%，创下 2012年2月以来新高。全国工业品出厂价格（PPI）同比下降 1.2%，预期下降 1.3%，前值-0.8%，工业品价格涨幅已经转负，主要因为去年下半年基数较高，并且在基数效应下预计未来 PPI 同比跌幅继续扩大，呈现一定程度的通缩压力。

(2) 股票市场

九月份股票市场整体上涨，但是呈现先涨后跌，在月初央行降准利好刺激下，市场冲高回落，科技成长类股票回调显著，而银行地产为代表的大市值蓝筹股则表现较好。在经济下行压力较大和外部不确定性上升的背景下，改革政策推进明显加快，LPR 利率市场化改革、深圳先行示范区、国办 20 条新政促消费、新设六大自贸区试点、深化资本市场制度改革等重大政策密集出台，再加上全面降准的落地，利好政策超出市场预期。在低利率环境中，股票资产在大类资产类别中性价比较高，股票市场依然有较多的结构性投资机会。本月上证指数上涨 0.66%，代表大盘股票的上证 50 指数上涨 0.88%，代表中小盘股票的中小板指数上涨 1.95%。

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。在影响基本面的三大主要因素中，仅有中美贸易争端近期有所缓和；国内去杠杆政策的负面影响减弱，但依然是宽货币，紧信用的状态；美联储 9 月实现年内再次降息，全球流动性宽松重启。从国内经济结构看，全社会消费数据大概率企稳，但地产销售、投资和进出口，由于基数效应以及政策调控，将成为下半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预期也在持续下调。目前需要等待各项经济政策发挥效力，并持续各项改革来提升经济内生活力。中美贸易争端长期化，近期出口数据已体现其负面影响，但积极因素在于有望催化国内改革进程。

流动性角度，国内金融去杠杆政策已经转向稳杠杆，央行月初继续实施降准，银行间市场货币利率维持低位，市场流动性总体宽松。年初以来社会融资数据增速企稳，但主要是因为政府发债前置，央行目前工作重心在

汇丰人寿保险有限公司 2019年9月投资连结保险投资账户月度报告

于引导实体企业贷款利率下行，因此低利率环境仍将持续。估值方面，股票市场经历上半年上涨后，整体估值依然处于历史中枢下方。

结合基本面，估值水平以及流动性等因素综合分析，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。

9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	9月份 (%)	最近3个月 (%)	今年以来 (%)
上证综合指数	2886.24	2905.19	0.66	-2.47	16.49
沪深300	3799.59	3814.53	0.39	-0.29	26.70
上证50	2872.40	2897.70	0.88	-1.12	26.37
中小板指	5883.09	5997.80	1.95	5.62	27.53
中证500	4886.49	4940.90	1.11	-0.19	18.54
股票基金指数	8685.34	8811.17	1.45	6.88	33.63

(3) 债券市场

中债登和上清所托管数据显示，2019年9月末中债登托管规模63.54万亿元，环比增加6351亿元；上清所托管规模21.46万亿元，环比增加922亿元。债券托管数据变动主要原因包括：利率债本月同比净增3770亿元，其中地方债净增2319亿元，仍以新增专项债为主，今年额度内新增地方债发行已经接近尾声。本月同业存单净融资量为281亿元，环比下降。

债市市场，虽有月初降准利好消息，但后续央行净回笼资金且通胀数据超预期，债券市场先涨后跌，特别是利率债收益率曲线出现短下长上的分化格局，1年期国债收于2.56%，较8月末下行6BP；10年期国债收于3.14%，较8月末上行8BP。信用债整体小幅震荡，信用利差小幅走扩，信用债等级利差略有压缩。

指数方面，中债国债总财富（总值）指数下跌0.18%，中债金融债券总财富（总值）指数上涨0.04%，中债企业债总财富（总值）指数上涨0.44%。

汇丰人寿保险有限公司 2019年9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

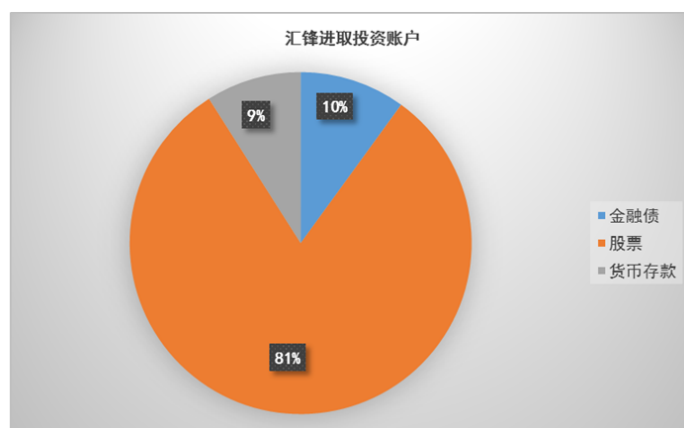
(1) 账户简介

- **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	0.15%	-0.31%	112.03%

(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	房地产业

汇丰人寿保险有限公司 2019年9月投资连结保险投资账户月度报告

2) 积极进取账户概览

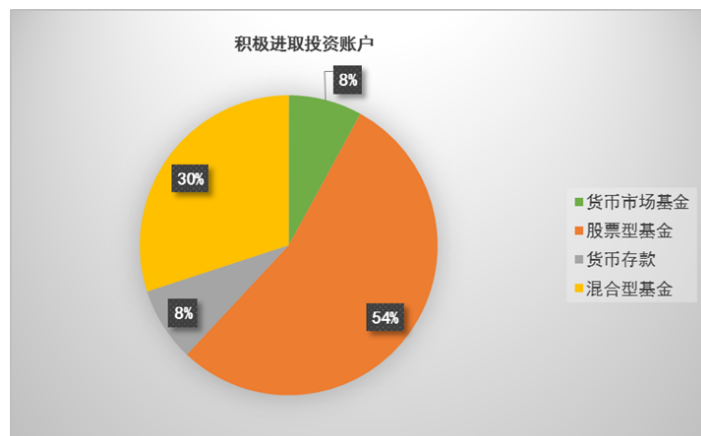
(1) 账户简介

- **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	0.79%	3.14%	52.26%

(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	富国沪深 300 增强指数基金
3	嘉实沪深 300 指数 ETF

汇丰人寿保险有限公司 2019年9月投资连结保险投资账户月度报告

3) 平衡增长账户概览

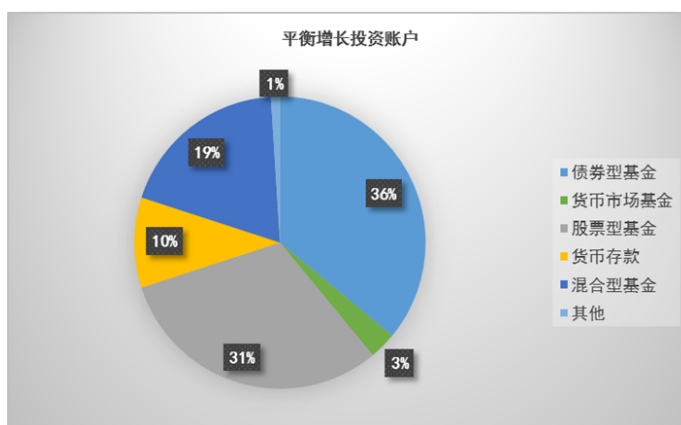
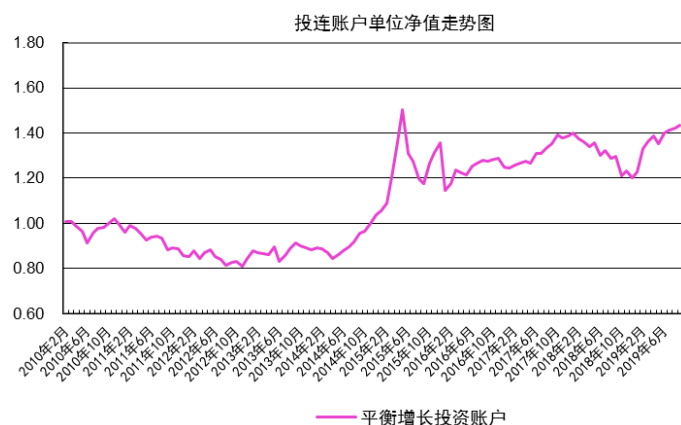
(1) 账户简介

- **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	0.96%	2.54%	43.37%

(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	博时安盈债券基金
2	嘉实沪深 300 指数 ETF
3	交银施罗德定期支付双息平衡基金

汇丰人寿保险有限公司 2019年9月投资连结保险投资账户月度报告

4) 稳健成长账户概览

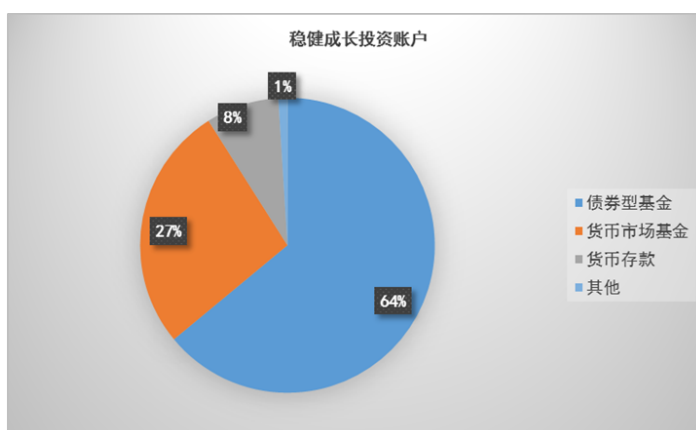
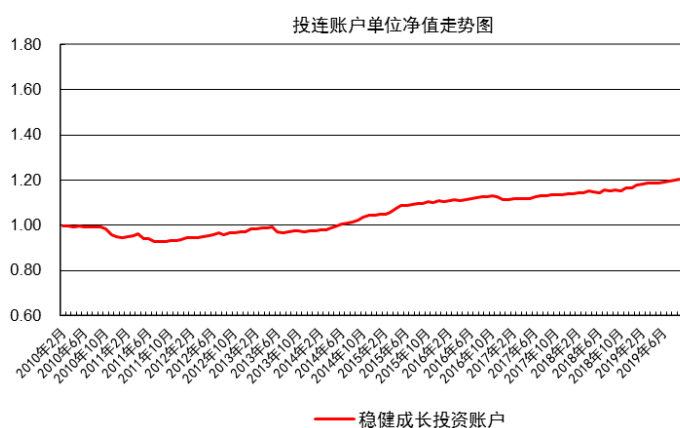
(1) 账户简介

- **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为、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	0.15%	1.00%	20.31%

(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	富国信用债债券基金

汇丰人寿保险有限公司 2019年9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

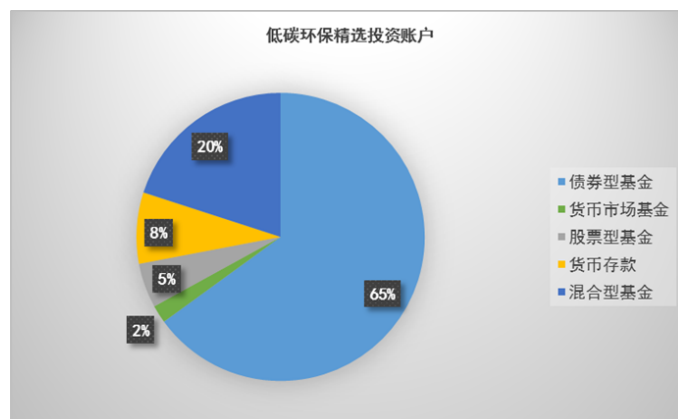
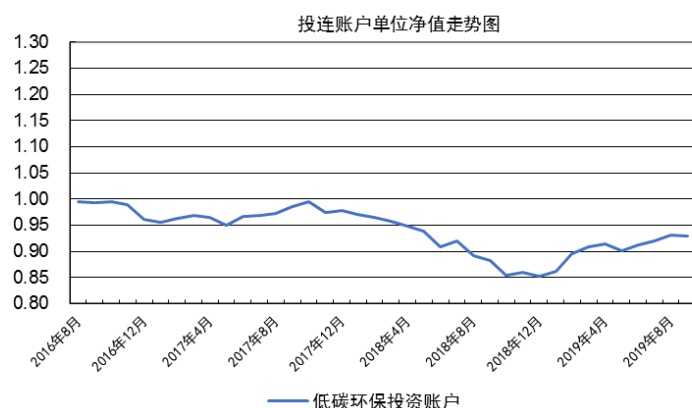
(1) 账户简介

- **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	-0.15%	1.88%	-7.07%

(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	富国信用债债券基金
2	易方达纯债债券基金
3	富国低碳新经济股票基金

其中，低碳环保类基金占比为 21.2%

注：

过去一个月账户收益率 = (2019年9月期末单位资产净值 - 2019年8月期末单位资产净值) / 2019年8月期末单位资产净值 * 100%

过去三个月账户收益率 = (2019年9月期末单位资产净值 - 2019年6月期末单位资产净值) / 2019年6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9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9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.	交银施罗德基金管理有限公司

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9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	41,389	1.00000	2.12026	112.03%
积极进取投资账户	2010年2月1日	29,712	1.00000	1.52262	52.26%
平衡增长投资账户	2010年2月1日	21,949	1.00000	1.43371	43.37%
稳健成长投资账户	2010年2月1日	68,578	1.00000	1.20305	20.31%
低碳环保精选投资账户	2016年8月19日	1,301	1.00000	0.92935	-7.07%

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。

9月最后一个资产评估日是9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。