

汇丰人寿保险有限公司 2019年5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

5月中国官方制造业采购经理指数PMI为49.4，市场预期49.9，前值50.1。主要分项指标均明显回落，本月生产指数51.7，环比回落0.4个百分点，新订单指数回落1.6个百分点至49.8；本月新出口订单指数回落2.7个百分点至46.5，进口指数也回落2.6个百分点至47.1。PMI指数连续回落两个月并跌至在荣枯线下方，反映制造业景气度下降。生产指数回落与六大发电集团日均耗煤量下降相互验证，其他指标明显回落显示国内需求和海外需求都是趋缓态势。

海关总署公布数据，2019年5月我国进出口总值3860.3亿美元，同比负增长3.4%。其中，出口2138.5亿美元，同比增长1.1%，前值负增1.1%；进口1721.9亿美元，同比负增长8.5%，前值增长4.0%；贸易顺差416.6亿美元，前值138.4亿美元。数据显示出口短暂改善，进口延续下滑，但外需下滑、内需同步走弱的趋势已在显现。在贸易争端升级的背景下，短期不排除抢出口情形再现，但未来进出口趋势不容乐观。

国家统计局发布2019年5月份全国居民消费价格指数(CPI)显示，CPI同比上涨2.7%，预期2.7%，前值2.5%，基本符合市场预期，水果等食品项涨幅较大，好在水果涨价周期短，不会持续影响通胀，而猪肉价格持续上涨。全国工业品出厂价格(PPI)同比上升0.6%，预期0.6%，前值0.9%，同比涨幅开始缩小。油价跌幅较大，但铁矿石价格反弹，略超市场预期。因为去年下半年基数较高，预计未来PPI同比数据回落，通胀压力不大。

(2) 股票市场

5月市场普跌，月初因特朗普威胁加征关税使贸易战升级、华为受制裁、美国国债利率倒挂引发市场对经济衰退的担忧等事件，造成市场大幅下跌，而后陆续公布的国内经济金融数据亦低于预期，使市场对后续经济继续探底有担忧，北上资金也出现持续净流出，股票市场持续出现调整。本月上证指数下跌5.8%，代表大盘类的上证50指数下跌7.3%，代表中小盘的中小板指数下跌9.4%。

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。目前看中美贸易谈判前景不容乐观，或许加剧经济下行幅度，但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，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。年初以来社会融资数据增速逐步企稳，证实宽信用已初见成效。美联储年内降息概率逐步提升，有助于提升全球资本市场流动性。估值方面，股票市场经历本月调整后，整体估值处于历史中枢下方。

汇丰人寿保险有限公司 2019年5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。

5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	5月份(%)	最近3个月(%)	今年以来(%)
上证综合指数	3078.34	2898.70	-5.84	-1.44	16.23
沪深300	3913.21	3629.79	-7.24	-1.08	20.56
上证50	2945.24	2728.95	-7.34	-0.55	19.01
中小板指	6044.44	5474.76	-9.42	-7.11	16.41
中证500	5307.56	4912.00	-7.45	-2.25	17.85
股票基金指数	8337.79	7906.16	-5.18	1.57	19.90

(3) 债券市场

中债登和上清所托管数据显示，2019年5月末中债登托管规模60.27万亿元，环比增加5243亿元；上清所托管规模21.05万亿元，环比增加2427亿元，托管数据变动主要原因包括：利率债本月发行总量为1.07万亿元，同比净增5849亿元，其中地方债本月发行3043亿元，预计后期专项债发行规模将提升。记账式国债发行3953亿，净增加2145亿元，发行量较去年同期明显上升。政金债本月总计发行3224亿，净增1591亿，环比明显上升。本月同业存单总计发行1.7万亿，虽到期量较大，净融资量为3011亿元，环比有所好转，其中1年期存单发行量在所有期限中占比继续提升至47%。

本月债市回顾，资金面整体较为宽松，月初央行公开市场净投放，月中定向降准部分实施，虽然月末包商银行事件导致资金面阶段性紧张，但央行巨量逆回购缓解市场担忧。二级市场方面，4月经济数据大幅低于预期，且5月PMI数据也验证经济放缓，另外中美贸易争端升温，导致避险需求上升，债市整体大涨。短期看，债市依然将受益于以上因素，但也需警惕包商银行事件带来市场对低信用品种风险偏好集中降低的风险。

指数方面，中债国债总财富（总值）指数上涨0.76%，中债金融债券总财富（总值）指数上涨0.78%，中债企业债总财富（总值）指数上涨1.00%。

汇丰人寿保险有限公司 2019年5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

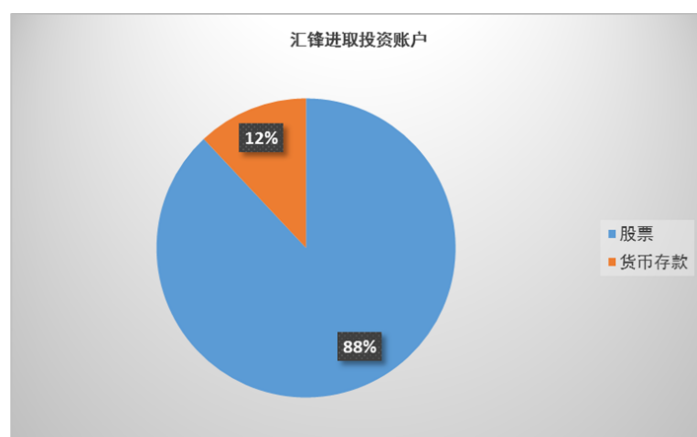
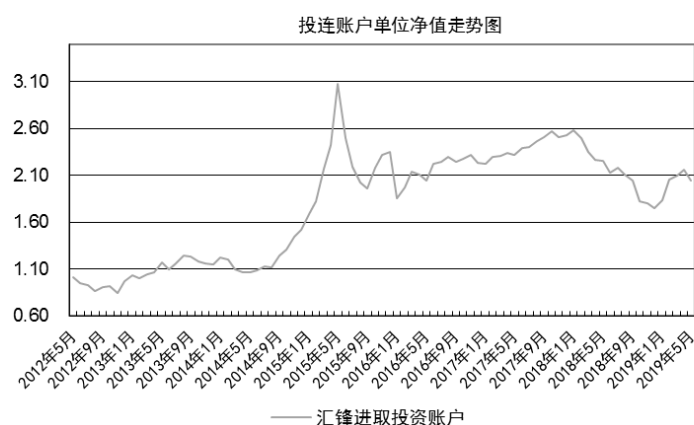
(1) 账户简介

- **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	-5.39%	-0.64%	104.21%

(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5月投资连结保险投资账户月度报告

2) 积极进取账户概览

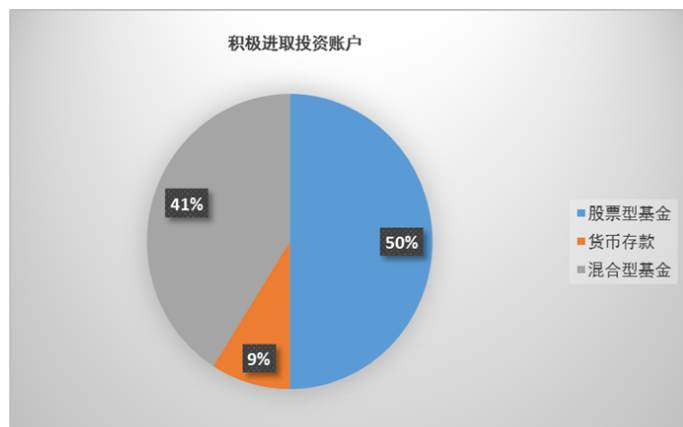
(1) 账户简介

- **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	-4.36%	2.55%	41.00%

(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5月投资连结保险投资账户月度报告

3) 平衡增长账户概览

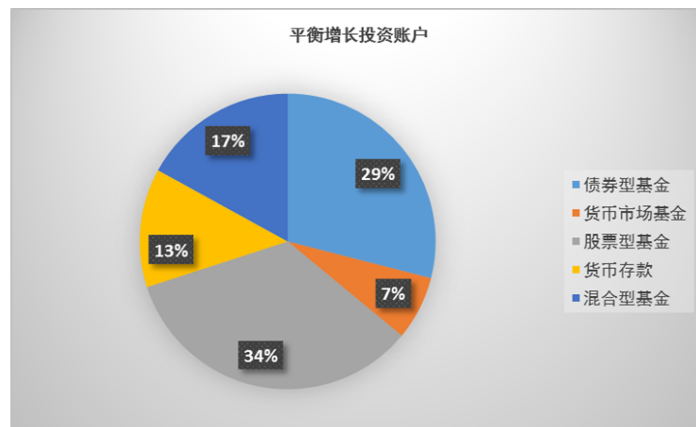
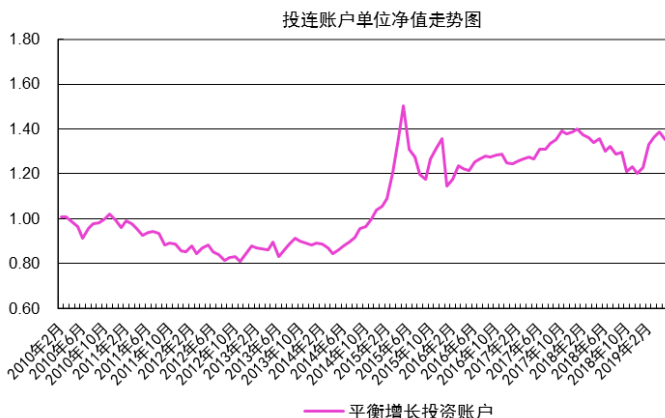
(1) 账户简介

- **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	-2.63%	1.69%	35.15%

(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	博时安盈债券基金

汇丰人寿保险有限公司

2019年5月投资连结保险投资账户月度报告

4) 稳健成长账户概览

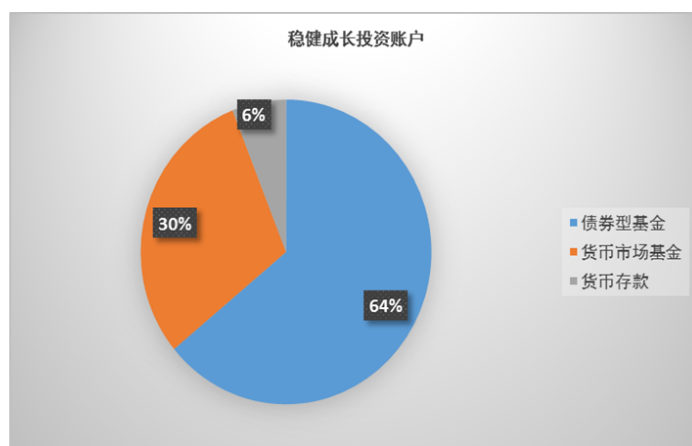
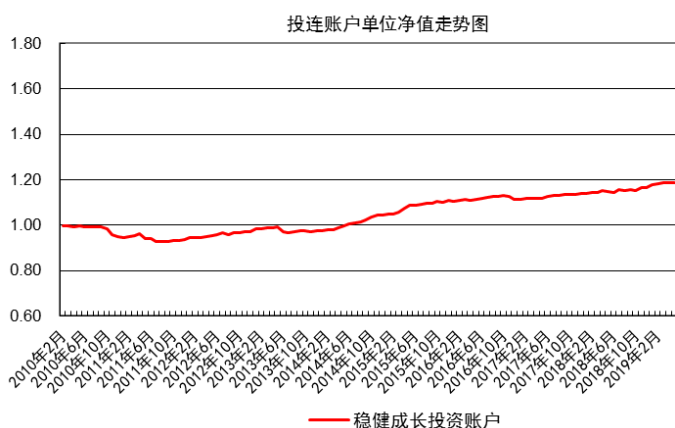
(1) 账户简介

- **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	0.16%	0.35%	18.67%

(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

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5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

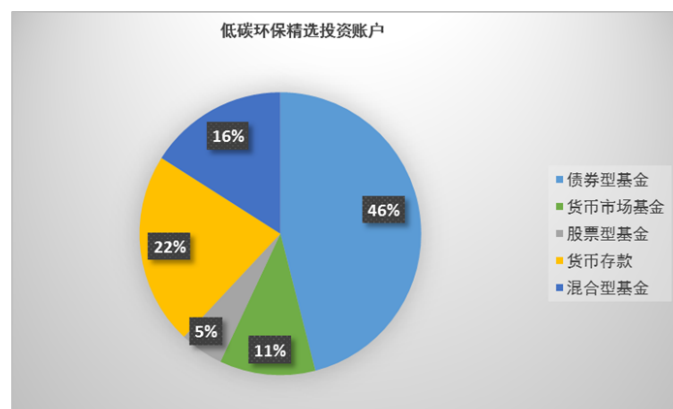
(1) 账户简介

- **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	-1.44%	0.59%	-9.98%

(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	上投摩根货币基金

其中，低碳环保类基金占比为 20.4%

注：

过去一个月账户收益率 = (2019年5月期末单位资产净值 - 2019年4月期末单位资产净值) / 2019年4月期末单位资产净值 * 100%

过去三个月账户收益率 = (2019年5月期末单位资产净值 - 2019年2月期末单位资产净值) / 2019年2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5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5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5月31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	43,182	1.00000	2.04209	104.21%
积极进取投资账户	2010年2月1日	23,409	1.00000	1.41002	41.00%
平衡增长投资账户	2010年2月1日	19,141	1.00000	1.35147	35.15%
稳健成长投资账户	2010年2月1日	72,506	1.00000	1.18674	18.67%
低碳环保精选投资账户	2016年8月19日	1,474	1.00000	0.90021	-9.98%

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。

5月最后一个资产评估日是5月31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。