

汇丰人寿保险有限公司  
2017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 51.2，市场预期为 51.7，前值 51.8，下降 0.6 个百分点，连续 9 个月位于临界点之上。主要分项指标，4 月生产指数下降 0.4 个百分点至 53.8，新订单指数下降 1 个百分点至 52.3，表明国内经济增长势头减弱。4 月新出口订单指数下降 0.4 个百分点至 50.6，进口指数下降 0.3 个百分点至 50.2，预示外需回暖势头减弱。总体看，国内经济还处于上升势头，但需求和采购有所下降，且高频数据和 PMI 指数显示相关产品价格回落，短期进入被动补库存。

海关总署公布的数据显示，中国 2017 年 4 月我国进出口总值 3219.6 亿美元，同比上升 9.7%。其中，出口 1800.04 亿美元，同比上升 8.0%；进口 1419.56 亿美元，同比上升 11.9%，贸易顺差 380.48 亿美元。总体看，进出口数据均低于市场预期，4 月出口增速从 3 月的 16.4% 降至 8%，4 月进口增速从 3 月的 20.3% 降至 11.9%。全球经济仍处于温和复苏中，虽然短期大宗商品价格对进口的影响较大，但预计下半年外贸进出口保持平稳态势。

国家统计局发布的 2017 年 4 月份全国居民消费价格指数 (CPI) 显示，CPI 同比上涨 1.2%，环比上升 0.3%；全国工业品出厂价格 (PPI) 同比上升 6.4%，环比下降 1.2%。4 月 CPI 回升符合市场预期，主要因为非食品价格的季节性回升和基数影响；PPI 略低于市场预期，且出现环比增速负值，初步印证了年内涨幅高点已经出现的判断。预计后面 CPI 将温和回升，但不会太高。

4 月金融数据显示，新增人民币贷款 1.11 万亿元，符合市场预期，居民中长期贷款仍较高，房贷在新增信贷的占比在 40% 左右。M2 增速 10.5%，增速为去年 7 月以来新低，主要因为存款增长乏力；M1 增速 18.5%，环比增速小幅下降。4 月全社会融资余额新增 1.39 万亿元，符合预期，受去年同期低基数影响，社融余额增速从上月的 12.5% 回升至 12.8%。总体看，金融监管趋严背景下，表外融资转向表内成为趋势。

(2) 股票市场

4 月份股票市场先涨后跌，整体下跌。月初雄安新区横空出世，相关股票涨幅巨大，但以创业板指数为代表的中小市值股票跌幅较大。具体而言，本月上证综指与上证 50 指数分别下跌 2.11% 以及 0.47%，股票基金指数、中小板指数分别下跌 0.82% 和 1.56%。

虽然一季度国内经济数据超出市场预期，但是股票市场对后期走势分歧严重，而我们认可国内经济基本面是前高后低的趋势判断。实际上较好的经济数据增加了中央金融去杠杆以及供给侧改革的力度，以 4 月 25 日中央高层会议为信号，且政策调控的人为干预往往造成矫枉过正。资本市场在 4 月底开始显著调整，保持正收益的板块只有家电等两三个行业。市场利率继续上升，后期国内货币环境仍然趋紧。

基础设施建设依然是国内经济最大动力源，一带一路政策也利好基建行业，周期行业受益价格上涨，如水泥价格持续回升，但市场担心周期行业是否已在短周期顶点。地方房价调控政策持续加码，一线城市成交量已明显下滑，但市场价格依然在涨，且三四线城市成交量回升，需要关注地产投资需求是否会明显下滑。

总体而言，中央经济工作会议总体定调控金融风险，证监会力推新股发行加速，并打击借壳行为，长期看利空估值偏高中小市值股票。市场结构性行情特征明显，后期关注优质成长股跌出来的机会以及预防政策矫枉过正导致的市场系统性风险。

汇丰人寿保险有限公司

联系地址：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 8 号上海国金中心汇丰银行大楼 18 楼（邮编：200120）  
客户服务热线：400-820-8363

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 | 3222.51 | 3154.66 | -2.11    | -0.14       | 1.64     |
| 沪深 300 | 3456.05 | 3439.75 | -0.47    | 1.53        | 3.92     |
| 上证 50  | 2359.75 | 2347.04 | -0.54    | -0.72       | 2.63     |
| 中小板指   | 6745.68 | 6640.18 | -1.56    | 4.71        | 2.59     |
| 中证 500 | 6401.65 | 6211.86 | -2.96    | -0.19       | -0.83    |
| 股票基金指数 | 7834.24 | 7769.68 | -0.82    | 3.46        | 2.81     |

(3) 债券市场

中债登和上清所托管数据显示，2017 年 4 月末中债登托管规模 44.99 万亿，环比增长 7392 亿元；上清所托管规模 16.09 万亿，环比增长 1994 亿元；4 月信用债发行量有所恢复，国债和地方债规模平稳。同业存单发行量较前两个月大幅下降。

4 月银监会加大监管力度，出台系列文件，市场资金面持续紧张，债券收益率突破新高。债券市场收益率水平、期限利差和信用利差水平已经反映了目前经济上行的幅度和市场预期的变化，债券市场风险已经得到相对充分的释放，但基于对金融去杠杆政策的担忧，市场整体对后市偏谨慎。

指数方面，中债国债总财富（总值）指数下跌 0.85%，中债金融债券总财富（总值）指数下跌 0.38%，中债企业债总财富（总值）指数下跌 0.33%。

2. 投资连结保险投资账户本月概况

(1) 各投资账户收益率

| 阶段      | 投资收益率    |          |          |          |            |
|---------|----------|----------|----------|----------|------------|
|         | 汇丰进取投资账户 | 积极进取投资账户 | 平衡增长投资账户 | 稳健成长投资账户 | 低碳环保精选投资账户 |
| 过去一个月   | 1.39%    | 1.49%    | 0.62%    | 0.00%    | -0.31%     |
| 过去三个月   | 5.01%    | 4.84%    | 2.65%    | 0.21%    | 0.94%      |
| 成立至今    | 134.00%  | 29.40%   | 27.64%   | 11.81%   | -3.53%     |
| 规模 (万元) | 59,297   | 12,380   | 14,041   | 91,735   | 2,350      |

注：

过去一个月账户收益率 = (2017 年 4 月期末单位资产净值 - 2017 年 3 月期末单位资产净值) / 2017 年 3 月期末单位资产净值 \* 100%

过去三个月账户收益率 = (2017 年 4 月期末单位资产净值 - 2017 年 1 月期末单位资产净值) / 2017 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 = (2017 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%

低碳环保精选投资账户成立日 2016 年 8 月 19 日。

汇丰进取投资账户成立日 2012 年 5 月 21 日。

其他账户成立至今指 2010 年 2 月 1 日。

本公司管理的积极进取、平衡增长、稳健成长和低碳环保精选等投资账户的投资经理变更为孙亮先生。

**重要提示：**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。

汇丰人寿保险有限公司  
2017年4月投资连结保险投资账户月度报告

(2) 各账户月度持仓情况

| 序号 | 汇锋进取<br>(股票行业) | 积极进取<br>(基金)         | 平衡增长<br>(基金)         | 稳健成长<br>(基金)         | 低碳环保<br>精选           |
|----|----------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 1  | 制造业            | 国泰中小<br>盘股票基<br>金    | 海富通货<br>币基金          | 易方达纯<br>债 A 债<br>券基金 | 易方达纯<br>债 A 债<br>券基金 |
| 2  | 金融、保<br>险业     | 汇丰晋信<br>大盘精选<br>股票基金 | 易方达增<br>强回报债<br>券基金  | 易方达增<br>强回报债<br>券基金  | 海富通货<br>币基金          |
| 3  | 批发和零<br>售贸易    | 易方达 50<br>股票指数<br>基金 | 汇丰晋信<br>大盘精选<br>股票基金 | 嘉实货币<br>基金           | 汇丰晋信<br>低碳先锋<br>股票基金 |

其中，低碳环保精选投资账户中低碳环保类基金占比为 16.01%。

(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. | 博时基金管理有限公司   |
| 4. | 国泰基金管理有限公司   |
| 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 |

3. 投资连结保险投资账户简介

1) 汇锋进取投资账户

- **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) 积极进取投资账户

- **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%。

3) 平衡增长投资账户

- **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%。

4) 稳健成长投资账户

- **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%。

5) 低碳环保精选投资账户

- **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%。

4. 投资连结保险各投资账户投资回报率

业绩表现（截至 2017 年 4 月 28 日）

| 账户类型       | 成立日期       | 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 | 1.00 | 2.34000 | 134.00% |
| 积极进取投资账户   | 2010 年 2 月 | 1.00 | 1.29403 | 29.40%  |
| 平衡增长投资账户   | 2010 年 2 月 | 1.00 | 1.27639 | 27.64%  |
| 稳健成长投资账户   | 2010 年 2 月 | 1.00 | 1.11807 | 11.81%  |
| 低碳环保精选投资账户 | 2016 年 8 月 | 1.00 | 0.96473 | -3.53%  |

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：对于开放式基金以外的任何上市流通的有价证券，以其在证券交易所挂牌的收盘价确认市价；对于开放式基金，以其公告的基金单位净值确认市价。

4 月最后一个资产评估日是 4 月 28 日。

账户单位价格走势（截至 2017 年 4 月 28 日）



汇丰人寿保险有限公司  
2017年4月投资连结保险投资账户月度报告

5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

(2017年4月, 货币单位: 人民币)

| 资产类别      | 稳健进取<br>投资账户 |             | 积极进取<br>投资账户 |             | 平衡增长<br>投资账户 |             | 稳健成长<br>投资账户 |             | 低碳环保精选<br>投资账户 |             |     |
|-----------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|----------------|-------------|-----|
|           | 账面余额<br>(万)  | 占总资产<br>比例% | 账面余额<br>(万)  | 占总资产<br>比例% | 账面余额<br>(万)  | 占总资产<br>比例% | 账面余额<br>(万)  | 占总资产<br>比例% | 账面余额<br>(万)    | 占总资产<br>比例% |     |
| 固定收<br>益类 | 国债           | 118         | 0%           | -           | -            | -           | -            | -           | -              | -           |     |
|           | 金融债          | 2,998       | 5%           | -           | -            | -           | -            | -           | -              | -           |     |
|           | AAA企业债       | -           | -            | -           | -            | -           | -            | -           | -              | -           |     |
|           | AA企业债        | -           | -            | -           | -            | -           | -            | -           | -              | -           |     |
|           | 债券型基金        | -           | -            | -           | -            | 3,654       | 26%          | 57,982      | 62%            | 1,044       | 44% |
|           | 货币市场基金       | -           | -            | 1,686       | 13%          | 1,898       | 13%          | 32,130      | 35%            | 503         | 21% |
|           | 买入返售证券       | -           | -            | -           | -            | -           | -            | -           | -              | -           | -   |
| 小计        | 3,116        | 5%          | 1,686        | 13%         | 5,552        | 39%         | 90,112       | 97%         | 1,547          | 65%         |     |
| 权益类       | 股票           | 48,576      | 81%          | -           | -            | -           | -            | -           | -              | -           |     |
|           | 股票型基金        | -           | -            | 5,095       | 40%          | 4,476       | 31%          | -           | -              | 374         | 16% |
|           | 小计           | 48,576      | 81%          | 5,095       | 40%          | 4,476       | 31%          | -           | -              | 374         | 16% |
| 其他        | 货币存款         | 7,665       | 13%          | 820         | 6%           | 1,011       | 7%           | 2,475       | 3%             | 243         | 11% |
|           | 混合型基金        | -           | -            | 5,013       | 41%          | 3,180       | 23%          | -           | -              | 198         | 8%  |
|           | 存出保证金        | 22          | 0%           | -           | -            | -           | -            | -           | -              | -           | -   |
|           | 其他           | 716         | 1%           | 2           | 0%           | 13          | 0%           | 41          | 0%             | 1           | 0%  |
|           | 小计           | 8,403       | 14%          | 5,835       | 47%          | 4,204       | 30%          | 2,516       | 3%             | 442         | 19% |
| 总计        | 60,095       | 100%        | 12,616       | 100%        | 14,232       | 100%        | 92,628       | 100%        | 2,363          | 100%        |     |

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。