

汇丰人寿保险有限公司 2018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51.4，环比下降0.1个百分点，连续21个月位于临界点之上。主要分项指标，本月生产指数53.1，与上月持平，新订单指数下降0.4个百分点至52.9；本月新出口订单指数下降0.6个百分点至50.7，进口指数下降1.1个百分点至50.2。PMI数据显示经济仍处扩张区间，分项指标涨跌互现，春节后项目陆续开工导致生产指数较好，其他指标显示需求偏弱。

海关总署公布的数据显示，2018年4月我国进出口总值3720.9亿美元，同比上升16.7%。其中，出口2004.4亿美元，同比上升12.9%；进口1716.5亿美元，同比上升21.5%，贸易顺差287.8亿美元。本月进出口增速大幅好于市场预期，此前市场担心中美贸易摩擦可能导致进出口数据受到影响。不过进出口数据好于预期，并不能解读为贸易摩擦没有负面影响，只是这种负面影响尚未体现。虽然全球经济仍处于温和复苏中，但一些负面因素需密切关注，未来进出口趋势不确定性在加大。

国家统计局发布的2018年4月份全国居民消费价格指数(CPI)显示，CPI同比上涨1.8%，同比增速继续下行，低于市场预期，其中食品价格同比仅上涨0.7%，是主要拖累因素，而非食品价格平稳。全国工业品出厂价格(PPI)同比上升3.4%，环比增速回升，结束了连续5个月的下行态势，其中石油价格贡献较大。PPI阶段回升在市场预期内，预计年内工业品价格继续回落。鉴于猪价低迷，全年看通胀压力可控，但中枢高于去年。

4月央行公布金融数据显示，新增人民币贷款1.18万亿元，企业需求尚可，债券融资继续高企，全年看，贷款在社融中比例将继续提升，政策继续支持资金流向实体经济。M2增速8.3%，增速环比略有提升，但依然是近年来的低位。4月全社会融资金额新增1.56万亿元，较去年同期多增1766亿，同比增速环比持平于10.5%。分析认为表外融资转回表内或转为债券的趋势将在接下来一段时间延续，但具体节奏上较难确定。

(2) 股票市场

4月份股票市场呈现普跌态势，上月涨幅较大的中小盘股票回调较多。医药生物板块一枝独秀，成为唯一正收益行业，而消费电子、传媒及汽车行业跌幅居前。具体而言，本月沪深300指数下跌3.63%，上证50指数下跌2.52%，中证500指数和股票基金指数分别下跌4.15%和2.93%。

基本面方面，去年经济复苏超出了市场大多数投资者的预期，年初市场一致预期实体经济韧性很强，到现在却已经对经济走势一致悲观预期。主要是担忧利率持续提升，地产调控加码终将拖累经济，叠加中美贸易争端，股票市场也直接反映了投资者悲观预期。四月份，陆续公布了一季度经济数据，其中进出口数据以及金融市场数据都大幅低于预期，加剧了投资者悲观预期；博鳌论坛上央行新行长预示存款利率并轨，利空银行；美国及其盟友军事打击叙利亚的地缘政治风险进一步降低市场风险偏好。

流动性方面，在金融去杠杆的大背景下，市场流动性整体趋紧，预计央行将通过多种方式对冲，保持中性平稳。而四月下旬央行降准，大大改善了市场流动预期，不过广义信用环境依然偏紧。

结合基本面和流动性分析，未来股票市场波动性必然上升，市场下跌时业绩增长与估值匹配的行业龙头企业依然是投资机会。而债券市场则处于相对有利地位，未来利率走高将是增加债券配置良机。股票投资本质是聚焦到能够持续增长的行业和企业，十九大报告政策也是重要指

引，未来的投资方向必然要体现有质量增长的领域，包括先进制造、消费升级等。

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	3168.90	3082.23	-2.73	-11.45	-6.80
沪深300	3898.50	3756.88	-3.63	-12.14	-6.80
上证50	2722.15	2653.54	-2.52	-14.86	-7.23
中小板指	7443.59	6998.77	-5.98	-5.69	-7.36
中证500	6114.74	5860.98	-4.15	-5.31	-6.24
股票基金指数	8559.87	8309.20	-2.93	-5.78	-5.07

(3) 债券市场

中债登和上清所托管数据显示，2018年4月末中债登托管规模51.82万亿元，环比增加6664亿元，增幅主要来自国债和地方债发行开始放量；上清所托管规模17.67万亿元，环比增加2018亿元，同业存单本月发行1.41万亿元，环比减少1450亿元，信用债本月净增3500亿元，维持高位，且期限有所拉长。

本月债市回顾，(1)本月中下旬，在度过季末后，资金面维持宽松；受缴税影响，资金面从4月18日开始收紧，且持续时间超过一周。4月25日，降准正式实施，释放4000亿元新增资金，资金面有所转松。(2)在资金面维持宽松、贸易战有所发酵带动下，债券收益率以震荡下行为主。当央行宣布降准100基点置换MLF，刺激市场情绪，降准当日，收益率快速下行近20基点。降准后，央行公开市场投放减少，资金面转为收紧，带动收益率在下旬小幅上行。

指数方面，中债国债总财富(总值)指数上涨1.44%，中债金融债券总财富(总值)指数上涨1.33%，中债企业债总财富(总值)指数上涨1.13%。

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				
	汇锋进取投资账户	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	-3.48%	-2.35%	-1.46%	0.46%	-1.03%
过去三个月	-12.37%	-6.82%	-4.12%	0.81%	-2.30%
成立至今	126.63%	39.66%	34.17%	15.08%	-5.20%
规模(万元)	58,586	23,627	18,007	69,315	1,569

注：

过去一个月账户收益率 = (2018年4月期末单位资产净值 - 2018年3月期末单位资产净值) / 2018年3月期末单位资产净值 * 100%

过去三个月账户收益率 = (2018年4月期末单位资产净值 - 2018年1月期末单位资产净值) / 2018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 = (2018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。

汇锋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。

汇丰人寿保险有限公司 2018年4月投资连结保险投资账户月度报告

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。

(2) 各账户月度持仓情况

序号	汇锋进取 (股票行业)	积极进取 (基金)	平衡增长 (基金)	稳健成长 (基金)	低碳环保 精选
1	制造业	华夏沪深300指数ETF	海富通货币基金	海富通货币基金	易方达纯债A债券基金
2	金融、保险业	消费行业ETF	华夏沪深300指数ETF	易方达稳健收益债券基金	汇丰晋信低碳先锋股票基金
3	批发和零售贸易	景顺长城能源基建股票基金	易方达增强回报债券基金	易方达纯债A债券基金	嘉实研究精选股票基金

其中，低碳环保精选投资账户中低碳环保类基金占比为 20.4%。

(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.	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2018年4月27日）

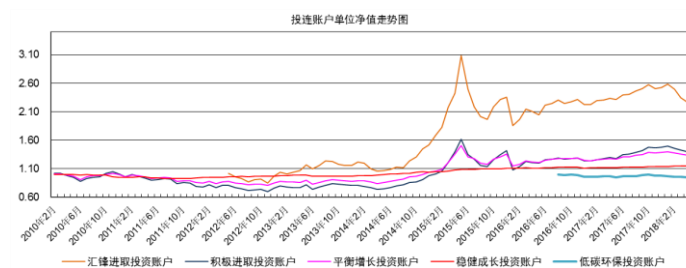
账户类型	成立日期	期初净值	期末净值	投资收益率
汇锋进取投资账户	2012年5月	1.00	2.26633	126.63%
积极进取投资账户	2010年2月	1.00	1.39662	39.66%
平衡增长投资账户	2010年2月	1.00	1.34170	34.17%
稳健成长投资账户	2010年2月	1.00	1.15082	15.08%
低碳环保精选投资账户	2016年8月	1.00	0.94799	-5.20%

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27日。

账户单位价格走势（截至2018年4月27日）



汇丰人寿保险有限公司 2018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

(2018年4月, 货币单位: 人民币)

资产类别	汇豐连接		聚源连接		平衡增长		稳健成长		低碳环保精选	
	账面余额 (万)	占总资产 比例%	账面余额 (万)	占总资产 比例%	账面余额 (万)	占总资产 比例%	账面余额 (万)	占总资产 比例%	账面余额 (万)	占总资产 比例%
固定收益类										
国债	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
金融债	6,983	12%	-	-	-	-	-	-	-	-
AAA企业债	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AA企业债	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
债券型基金	-	-	-	-	3,103	17%	45,256	65%	831	53%
货币市场基金	-	-	1,233	5%	3,263	18%	21,572	31%	136	9%
买入返售证券	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
小计	6,983	12%	1,233	5%	6,366	35%	66,828	96%	967	62%
权益类										
股票	44,251	75%	-	-	-	-	-	-	-	-
股票型基金	-	-	14,511	61%	7,172	39%	-	-	319	20%
小计	44,251	75%	14,511	61%	7,172	39%	-	-	319	20%
其他										
货币存款	7,419	13%	1,707	7%	1,713	9%	2,697	4%	79	5%
混合型基金	-	-	6,277	27%	2,916	17%	-	-	206	13%
存出保证金	49	0%	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	244	0%	96	0%	36	0%	35	0%	-	0%
小计	7,712	13%	8,080	34%	4,645	26%	2,732	4%	285	18%
总计	58,946	100%	23,824	100%	18,203	100%	69,560	100%	1,671	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。