

汇丰人寿保险有限公司 2018年8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

8月中国官方制造业采购经理指数 PMI 为 51.3，环比上升 0.1 个百分点，连续 25 个月位于临界点之上。主要分项指标，本月生产指数 53.3，环比上升 0.3 个百分点，新订单指数下降 0.1 个百分点至 52.2；本月新出口订单指数下降 0.4 个百分点至 49.4，进口指数下降 0.5 个百分点至 49.1。PMI 数据略超市场预期，显示经济仍处扩张区间，但是进出口指数双降，预计外需仍将承压。

海关总署公布的数据显示，2018年8月我国进出口总值 4069.5 亿美元，同比上升 14.3%。其中，出口 2174.3 亿美元，同比上升 9.8%；进口 1895.2 亿美元，同比上升 20.0%，贸易顺差 279.1 亿美元，前值 280.5 亿美元。本月进出口增速双双回落，显示外需和内需均有走弱。出口受到外需减弱和贸易摩擦影响，剔除关税落地前抢出口支撑后料将更弱；进口回落主要是投资增速和工业生产放缓的影响，如果美国进一步加征关税，中美贸易摩擦的冲击还将放大。虽然全球经济仍处于温和复苏中，未来进出口趋势不确定性在加大。

国家统计局发布的 2018 年 8 月份全国居民消费价格指数（CPI）显示，CPI 同比上涨 2.3%，环比上升 0.2%，超出市场预期，本月主要是食品价格上涨超出预期，蔬菜、猪肉、鸡蛋等食品价格主要受到供给量减少价格上涨明显影响较大。而房租上涨带动下居住价格环比仅上涨 0.5%，同比仅 2.5%，对 CPI 的拉动不大。全国工业品出厂价格（PPI）同比上升 4.1%，环比下降，在石油价格不再大涨的情况下，下半年 PPI 涨幅将继续回落。鉴于猪价仍处于下降趋势，全年看通胀压力可控，但中枢高于去年。

(2) 股票市场

8 月份股票市场整体呈现加速下跌态势，大盘风格股票跌幅稍小。具体而言，本月沪深 300 指数下跌 5.21%，上证 50 指数下跌 2.78%，中证 500 指数和股票基金指数分别下跌 7.21% 和 6.17%。

基本面方面，在美国持续加息、中美贸易争端爆发以及国内去杠杆综合影响下，A 股市场出现连续下跌，目前市场环境可以概括为“内忧外患”，与之对应的是，市场投资者明显偏好消费类资产。在二季度末，国内去杠杆政策出现微调，央行年内第二次降准并力推债转股，不过市场给予负面解读，人民币汇率急跌，银行地产等权重股破位下跌，消费类白马股也补跌。虽然国内去杠杆政策微调已得到市场确认，但通过“加大基建扩内需”低于市场预期，再叠加土耳其等新兴市场汇率大跌等国际动荡环境，本月市场进入新一轮快速下跌。

流动性方面，年初在金融去杠杆的大背景下，市场流动性整体趋紧，但是二季度后央行改变货币政策基调，两次降准，大大改善了市场流动预期，银行间流动性可以说已泛滥，回到 2016 年初水平水平。但是宽货币向宽信用转化需要时间，同时也存在不确定性，广义信用环境能否好转只能继续观察。

结合基本面和流动性分析，股票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。

汇丰人寿保险有限公司
2018年8月投资连结保险投资账户月度报告

8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	8月份 (%)	最近3个月 (%)	今年
上证综合指数	2876.40	2725.25	-5.25	-11.96	-17.60
沪深300	3517.66	3334.50	-5.21	-12.30	-17.28
上证50	2545.12	2474.48	-2.78	-6.91	-13.49
中小板指	6352.48	5844.98	-7.99	-17.65	-22.63
中证500	5188.72	4814.82	-7.21	-16.33	-22.97
股票基金指数	7883.00	7396.77	-6.17	-12.59	-15.50

(3) 债券市场

中债登和上清所托管数据显示，2018年8月末中债登托管规模54.85万亿元，环比增加9797亿元；上清所托管规模18.45万亿元，环比增加2237亿元。托管数据变动的主要原因包括：国债发行3243亿元，净增1419亿元；地方政府债合计发行8830亿元，净增8204亿元；政金债发行2635亿元，净增1100元；同业存单发行1.66万亿元，量价同跌态势。值得注意的是，非金融类信用债净增量达2700亿元，显然是受益于宽信用政策，不过AA级及非国有企业发行人依然发债困难。本月境外机构继续增持国债，前八月已合计增持4300亿元，占比近60%，在人民币贬值预期下持续增持值得关注。

本月债市回顾，资金面继续保持宽松，央行持续收短放长，3个月存单一度跌至央行逆回购利率之下。本月债市分化，利率债回调，而信用债继续回暖，先是贸易数据和通胀数据超预期，叠加宽信用政策出台，债券收益率震荡上行。由于国债和地方债对于投资者有一定替代性，中短期国债收益率上行幅度明显超过国开债。

指数方面，中债国债总财富（总值）指数下跌0.58%，中债金融债券总财富（总值）指数上涨0.01%，中债企业债总财富（总值）指数上涨0.46%。

汇丰人寿保险有限公司 2018年8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

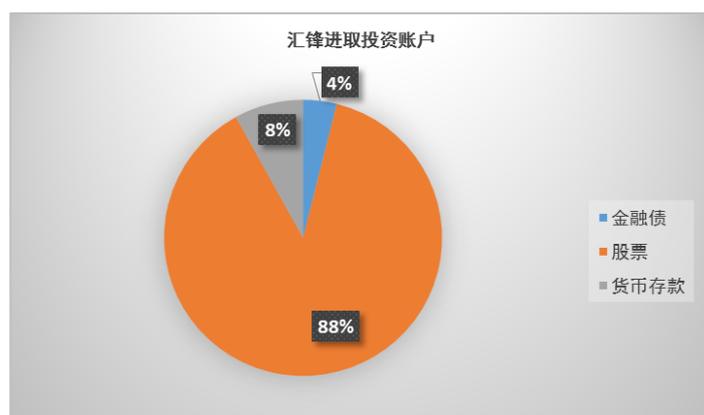
(1) 账户简介

- **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	-3.58%	-6.96%	110.41%

(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	信息技术业
3	批发和零售贸易

汇丰人寿保险有限公司 2018年8月投资连结保险投资账户月度报告

2) 积极进取账户概览

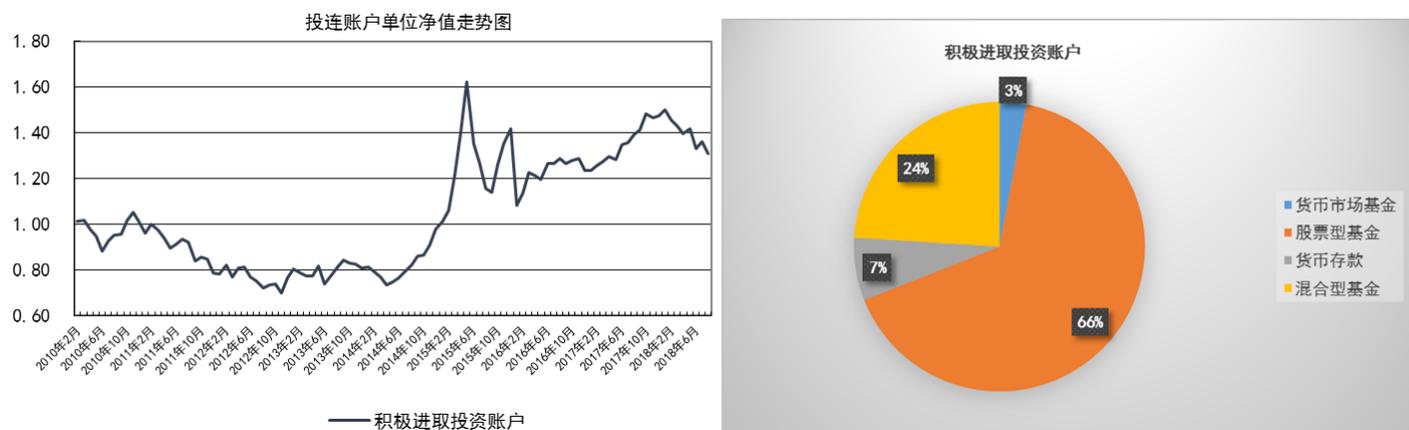
(1) 账户简介

- **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	-3.85%	-7.83%	30.73%

(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	华夏沪深 300 指数 ETF
2	嘉实沪深 300 指数 ETF
3	富国沪深 300 指数基金

汇丰人寿保险有限公司 2018年8月投资连结保险投资账户月度报告

3) 平衡增长账户概览

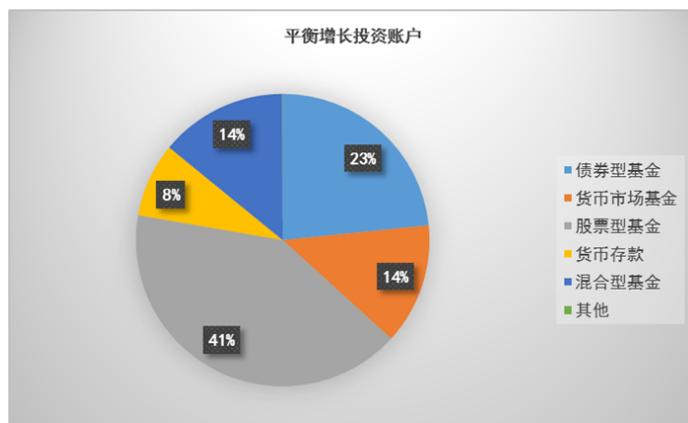
(1) 账户简介

- **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	-2.58%	-4.98%	28.88%

(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	华夏沪深 300 指数 ETF
2	嘉实沪深 300 指数 ETF
3	易方达货币基金

汇丰人寿保险有限公司

2018年8月投资连结保险投资账户月度报告

4) 稳健成长账户概览

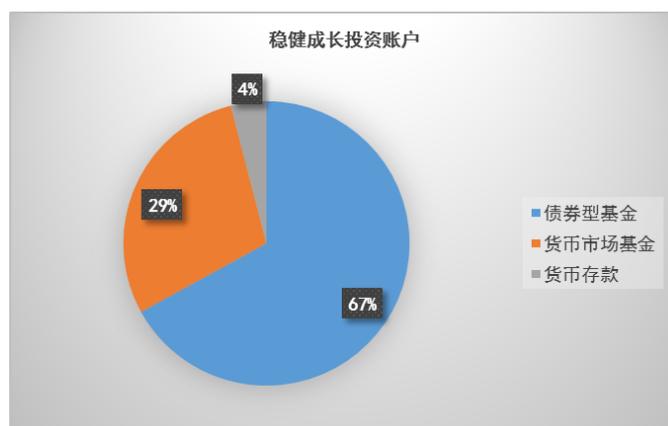
(1) 账户简介

- **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%	0.37%	15.36%

(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	易方达稳健收益债券基金
2	易方达纯债债券基金
3	海富通货币基金

汇丰人寿保险有限公司 2018年8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

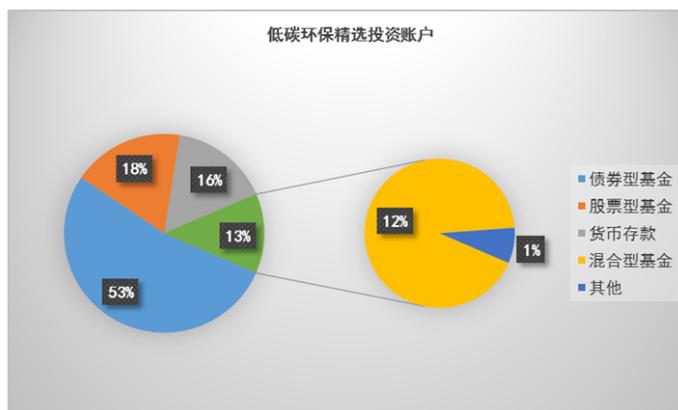
(1) 账户简介

- **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	-2.96%	-4.97%	-10.79%

(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	汇丰晋信低碳先锋股票基金
3	嘉实研究精选股票基金

其中，低碳环保类基金占比为 17.8%

注：

过去一个月账户收益率 = (2018年8月期末单位资产净值 - 2018年7月期末单位资产净值) / 2018年7月期末单位资产净值 * 100%

过去三个月账户收益率 = (2018年8月期末单位资产净值 - 2018年5月期末单位资产净值) / 2018年5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8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
2018年8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.	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

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8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	51,079	1.00000	2.10410	110.41%
积极进取投资账户	2010年2月	24,316	1.00000	1.30731	30.73%
平衡增长投资账户	2010年2月	17,820	1.00000	1.28880	28.88%
稳健成长投资账户	2010年2月	68,857	1.00000	1.15356	15.36%
低碳环保精选投资账户	2016年8月	1,420	1.00000	0.89215	-10.79%

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。

8月最后一个资产评估日是8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。