

汇丰人寿保险有限公司
2017年12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

12月中国官方制造业采购经理指数 PMI 为 51.6, 环比下降 0.2 个百分点, 但连续 17 个月位于临界点之上。主要分项指标, 本月生产指数下降 0.3 个百分点至 54, 新订单指数下降 0.2 个百分点至 53.4; 本月新出口订单指数上升 1.1 个百分点至 51.9, 进口指数上升 0.2 个百分点至 51.2。PMI 数据整体平稳, 出口数据是亮点。综合判断, 目前国内经济继续保持上升势头。

海关总署公布的数据显示, 2017 年 12 月我国进出口总值 4088.9 亿美元, 同比上升 8.0%。其中, 出口 2317.9 亿美元, 同比上升 10.9%; 进口 1771.0 亿美元, 同比上升 4.5%, 贸易顺差 546.9 亿美元。总体看, 进出口总值增速明显回落, 特别是进口增速大幅低于预期, 有分析认为是内需疲弱的表现, 后面需继续关注。目前全球经济仍处于温和复苏中, 进出口料将总体保持平稳态势。

国家统计局发布的 2017 年 12 月份全国居民消费价格指数 (CPI) 显示, CPI 同比上涨 1.8%, 增速环比提升, 但低于市场预期; 全国工业品出厂价格 (PPI) 同比上升 4.9%, 环比明显回落。PPI 数据回落在市场预期内, 后面需要关注供给侧改革力度。预计未来几个月 CPI 将略高于 2% 水平, 市场通胀预期在提升。

12 月金融数据显示, 新增人民币贷款 5844 亿元, 低于市场预期及去年同期水平。年末银行受制于各种考核和负债端压力, 导致新增信贷较少, 并不是实体经济融资需求大幅下降。后续关注 2018 年前两个月的贷款数据。M2 增速 8.2%, 再创历史新高, 主要因为金融体系去杠杆, 银行表内资产收缩 (主要是非银机构的存款), 派生存款增速降低。12 月全社会融资金额新增 1.15 万亿元, 因表内贷款增量大幅萎缩, 社融余额增速亦回落。总体看, 12 月金融数据低于市场预期。

(2) 股票市场

12 月份股票市场整体呈现小幅下跌, 但上月回调较大的白酒、家电和医药等板块涨幅居前, 而钢铁行业则跌幅居前, 中小盘风格的股票跌多涨少。具体而言, 本月沪深 300 指数和股票基金指数分别上涨 0.62% 和 1.85%, 上证 50 指数和中证 500 指数分别下跌 0.11% 和 0.20%。

2017 年已拉下帷幕, 股市投资者获取了不错的回报, 主要因为今年国内经济基本面、中央主导的供给侧改革都超出市场预期。展望未来, 供给侧改革红利将逐渐消退, 钢铁煤炭有色金属等传统周期行业不是中国经济的未来, 明年出口和房地产给经济的拉动作用不确定性很大, 消费升级以及科技创新则是明确的前进方向。

中共十九大完美落幕, 作为未来多年中国经济社会发展的总纲领, 值得深入研究, 如房屋租赁, 一带一路以及如何解决发展不平衡等等。刚刚结束的中央经济工作会议进一步明确明年工作重点, 防控金融风险位列第一位。新年伊始, 一行三会就陆续发布资管新规配套文件。目前多种迹象表明投资者中长期看好中国经济发展势头, 美好预期能否兑现仍需坚实的经济数据支撑。

总体而言, 市场继续维持结构性行情特征, 在年内股市涨幅已经可观的背景下, 对股票的估值须更谨慎, 并关注年底重要会议及政策发布带来的市场系统性风险。

12 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	12 月份 (%)	最近 3 个月 (%)	今年以来 (%)
上证综合指数	3317.19	3307.17	-0.30	-1.25	6.56
沪深 300	4006.10	4030.85	0.62	5.07	21.78
上证 50	2863.45	2860.44	-0.11	7.04	25.08
中小板指	7553.30	7554.86	0.02	-0.09	16.73
中证 500	6263.42	6250.82	-0.20	-5.34	-0.20
股票基金指数	8594.22	8753.24	1.85	2.10	15.82

(3) 债券市场

中债登和上清所托管数据显示, 2017 年 12 月末中债登托管规模 50.96 万亿元, 环比增长 5084 亿元; 上清所托管规模 16.23 万亿元, 环比减少 744 亿元。分券种来看, 地方债供给小幅增加, 但增幅大减; 国债和政金债供给继续增加, 增量均稍有下降; 信用债供给小幅下降, 此外 ABS 本月供给大增, 或与非标监管趋严有关。同业存单发行量 2.08 万亿元, 维持高位, 但发行利率继续抬升, 存单余额则净减少 862 亿元。

本月债市回顾, 资金面分化明显, 年内资金宽松, 但跨年资金极度紧张, 长期限回购价格与存单利率快速上行。年内与跨年资金价格出现背离, 反映财政投放力度加大下, 总量资金不缺, 但受各种监管考核影响, 银行跨年资金出意愿较弱, 带动跨年资金价格快速上行。受此影响, 短端利率债收益率也有明显调整, 1 年期国债和国开上行幅度均超过 15 个基点; 长端方面, 经济基本面和监管政策均未有更多信息出台, 长端以高位震荡为主, 变动不大。

指数方面, 中债国债总财富 (总值) 指数上涨 0.22%, 中债金融债券总财富 (总值) 指数上涨 0.11%, 中债企业债总财富 (总值) 指数上涨 0.31%。

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				
	先锋进取投资账户	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	0.75%	0.62%	0.61%	0.36%	0.30%
过去三个月	0.98%	4.11%	2.62%	0.43%	-0.77%
成立至今	152.89%	47.33%	38.67%	13.82%	-2.24%
规模 (万元)	64,424	17,680	15,805	73,632	2,044

注:

过去一个月账户收益率 = (2017 年 12 月期末单位资产净值 - 2017 年 11 月期末单位资产净值) / 2017 年 11 月期末单位资产净值 * 100%

过去三个月账户收益率 = (2017 年 12 月期末单位资产净值 - 2017 年 9 月期末单位资产净值) / 2017 年 9 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 12 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。

先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
2017年12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	汇丰晋信大盘精选股票基金	海富通货币基金	易方达增强回报债券基金	易方达纯债A债券基金
2	金融、保险业	易方达50股票指数基金	华夏货币基金	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	华夏沪深300指数ETF	嘉实研究精选股票基金	嘉实货币基金	海富通货币基金

其中，低碳环保精选投资账户中低碳环保类基金占比为 17.3%。

(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收益率

业绩表现（截至2017年12月31日）

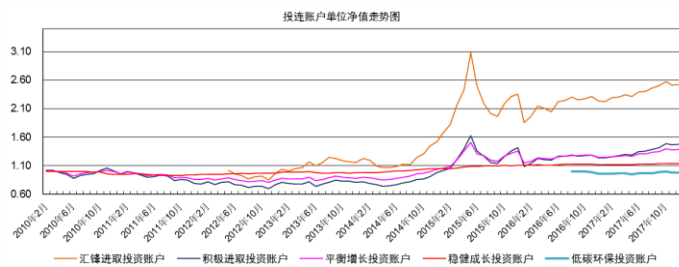
账户类型	成立日期	期初净值	期末净值	投资收益率
汇锋进取投资账户	2012年5月	1.00	2.52893	152.89%
积极进取投资账户	2010年2月	1.00	1.47330	47.33%
平衡增长投资账户	2010年2月	1.00	1.38672	38.67%
稳健成长投资账户	2010年2月	1.00	1.13823	13.82%
低碳环保精选投资账户	2016年8月	1.00	0.97763	-2.24%

注：12月投资连结保险投资账户期末净值是根据12月最后一个资产交易日的市场价值所计算形成的。12月最后一个交易日是12月31日。

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。

汇丰人寿保险有限公司
2017年12月投资连结保险投资账户月度报告

账户单位价格走势（截至2017年12月31日）



5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

(2017年12月, 货币单位: 人民币)

资产类别	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		
	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	AA+企业债	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	债券型基金	-	-	-	-	3,293	20%	47,812	65%	1,055	51%
	货币市场基金	-	-	2,131	12%	3,776	23%	23,467	32%	284	14%
	买入返售证券	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
小计	-	-	2,131	12%	7,069	43%	71,279	97%	1,339	65%	
权益类	股票	56,291	86%	-	-	-	-	-	-	-	
	股票型基金	-	-	8,091	45%	4,931	31%	-	-	353	17%
小计	56,291	86%	8,091	45%	4,931	31%	-	-	353	17%	
其他	货币存款	9,160	14%	860	4%	657	5%	2,594	3%	119	6%
	混合型基金	-	-	6,813	38%	3,387	21%	-	-	242	12%
	存出保资金	33	0%	-	-	-	-	-	-	-	
	其他	3	0%	106	1%	33	0%	71	0%	1	0%
	小计	9,196	14%	7,779	43%	4,077	26%	2,665	3%	362	18%
总计	65,487	100%	18,001	100%	16,077	100%	73,944	100%	2,054	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。