

汇丰人寿保险有限公司 2018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49.4，环比下降0.6个百分点，自2016年7月以来首次跌破荣枯线，亦低于市场的预期值50。主要分项指标，本月生产指数50.8，环比下降1.1个百分点，新订单指数下降0.7个百分点至49.7；本月新出口订单指数下降0.4个百分点至46.6，进口指数下降1.2个百分点至45.9。PMI指数回落超出市场预期，主要分项指标呈现加速下降趋势，表明制造业景气度持续明显回落。另外，制造业和非制造业从业人员的指数也均创下新低，总体失业风险加大。

海关总署公布数据，2018年12月我国进出口总值3854.4亿美元，同比下降5.8%。其中，出口2212.5亿美元，同比下降4.4%；进口1641.9亿美元，同比下降7.6%，贸易顺差570.6亿美元，前值418.6亿美元。2018年全年中国出口同比增长9.9%，进口同比增长15.8%，贸易顺差3517.6亿美元。本月进出口增速延续上月回落趋势，另外进口弱于出口，其中一般贸易和加工贸易进出口额增速均大幅下行，由于中国处于全球产业链的中游，加工贸易下降更快反映全球贸易链条受到贸易摩擦冲击。美国经济有放缓迹象，未来进出口趋势不容乐观。

国家统计局发布2018年12月份全国居民消费价格指数(CPI)显示，CPI同比上涨1.9%，预期2.1%，前值2.2%，主要是非食品项拖累整体CPI增速，而食品项表现尚可，需警惕猪肉价格反弹。全国工业品出厂价格(PPI)同比上升0.9%，预期1.6%，前值2.7%，PPI主要由供给侧放松下黑色金属下跌和油价大跌拖累。

(2) 股票市场

12月份股票市场以下跌为主，医药板块在“集中采购”新政冲击下继续大跌，另一个盘面特点在于，全年较为抗跌的银行石化等超级蓝筹股本月跌幅前列。通信行业则是为数不多的持续上涨板块。本月上证指数下跌3.64%，代表大盘类的上证50指数下跌5.56%，代表中小盘的中小板指数下跌7.56%。

基本面角度，中国经济自2016年经历复苏以来，再次将进入下行趋势，这可以从国内消费、投资以及进出口数据方面得到验证。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，但国家已经意识到其中风险，并采取减税降费措施应对。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。不过，对冲经济下滑的各项政策也在持续加码，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。目前持续进行的中美贸易谈判，如果出现双赢结果，也有望缓解经济下行幅度。

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，市场流动性预期也已经改善。2019年伊始央行就实施全面降准，并且力度高于以往。但是宽货币向宽信用转化需要时间，同时也存在不确定性，全社会融资数据将是很好的观测指标。另外，美联储持续加息的态度也有所软化，这有助于提升全球资本市场流动性。股票估值方面，经历持续下跌，A股整体估值已经接近历史新低，其中代表中小市值的中证500指数的市盈率已经创出历史新低。

汇丰人寿保险有限公司 2018年12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，在市场下跌中其投资吸引力也逐步增加。

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	2588.19	2493.90	-3.64	-11.61	-24.59
沪深300	3172.69	3010.65	-5.11	-12.45	-25.31
上证50	2428.04	2293.10	-5.56	-12.03	-19.83
中小板指	5087.57	4703.03	-7.56	-18.22	-37.75
中证500	4376.65	4168.04	-4.77	-13.18	-33.32
股票基金指数	6888.11	6593.87	-4.27	-11.13	-24.67

(3) 债券市场

中债登和上清所托管数据显示，2018年12月末中债登托管规模57.62万亿元，环比增加7244亿元；上清所托管规模19.82万亿元，环比增加4444亿元，托管数据变动主要原因包括：利率债12月份发行总量为5981亿元，整体发行继续放缓，但国债供给小高峰。记账式国债12月发行3857亿元，环比明显上升，且到期量较低，净增3103亿元，净增量为全年最高。全年来看，国债总计发行3.60万亿元，总发行规模较去年高出3000多亿元，净增1.43万亿，与去年接近。地方政府债12月仅发行638亿元，净增373亿元。全年来看，地方债总计发行4.20万亿元，净增3.33万亿元。同业存单12月发行继续放量，合计发行1.89万亿元，净增3719亿元。全年来看，18年同业存单共计发行21万亿元，同比大幅增加9140亿元，也创出2013年以来最高年度发行记录，原因主要是2018年商业银行面临存款荒，负债端压力较大，以及利率快速下行的环境下同业存单融资成本较低。信用债一级市场供给仍然向好，发行量近7400亿元，净增2600亿元，与上月净增基本持平。2018年全年来看，信用债一级发行复苏，但结构性问题凸显，发行期限明显集中于中短期限，尤其是3年期限以内占比进一步提升。但AA及以下评级债券净增量是负3600亿元，同比明显减少，体现出市场整体风险偏好明显下降。

本月债市回顾，央行于12月17日重启逆回购，此后连续大额净投放，资金面维持宽松。二级市场方面，经济数据疲弱、市场宽松预期叠加外围因素推动收益率震荡下行。全月来看，国开债1年期利率下降18bp报2.75%，10年期下降19bp报3.64%；国债1年期利率上升12bp报2.60%；10年期下降17bps报2.97%。

指数方面，中债国债总财富（总值）指数上涨1.31%，中债金融债券总财富（总值）指数上涨0.98%，中债企业债总财富（总值）指数上涨0.63%。

汇丰人寿保险有限公司 2018年12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

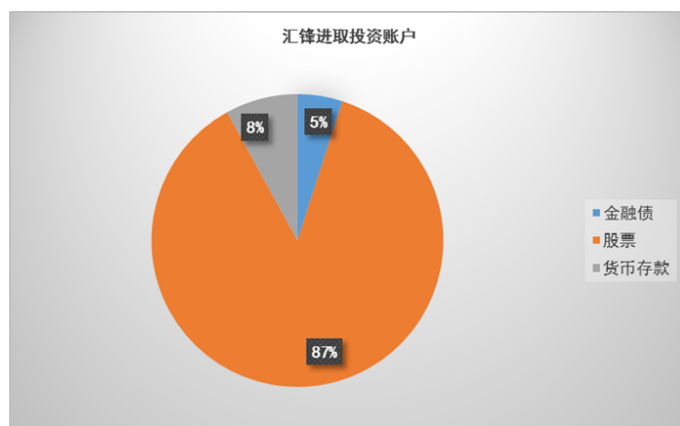
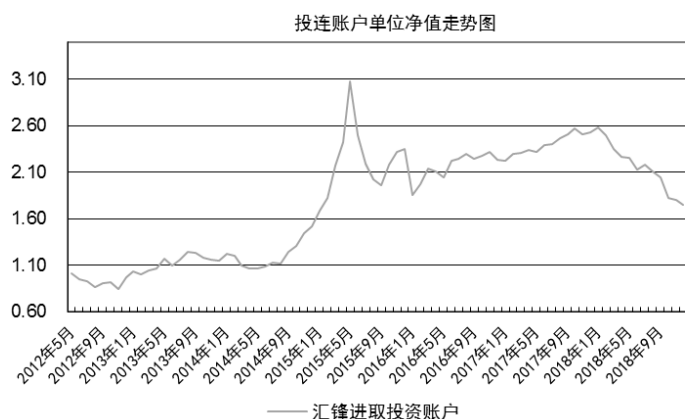
(1) 账户简介

- **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	-3.00%	-14.50%	74.88%

(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

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 2018年12月投资连结保险投资账户月度报告

2) 积极进取账户概览

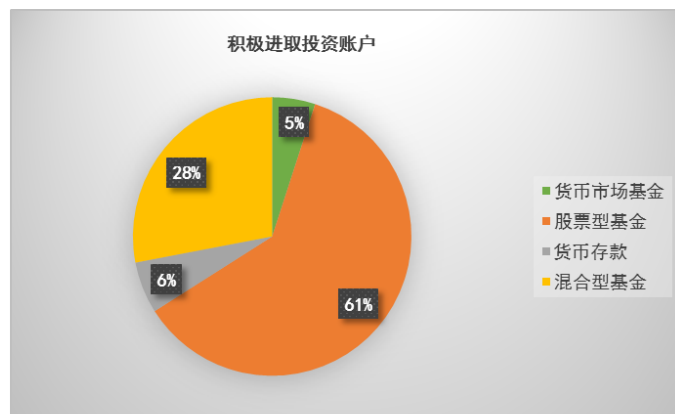
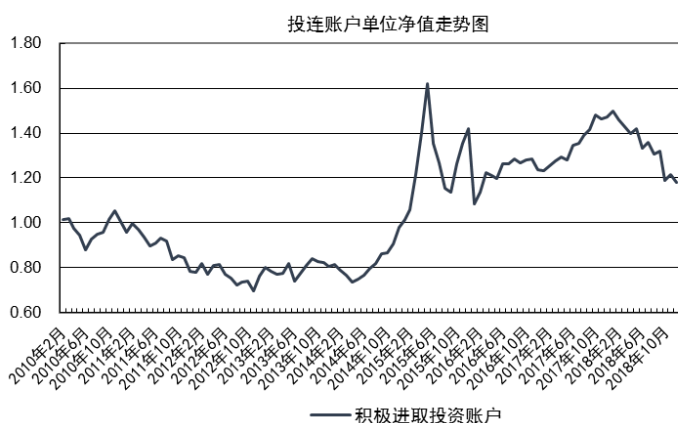
(1) 账户简介

- **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	-3.03%	-10.65%	17.93%

(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	嘉实泰和股票基金

汇丰人寿保险有限公司 2018年12月投资连结保险投资账户月度报告

3) 平衡增长账户概览

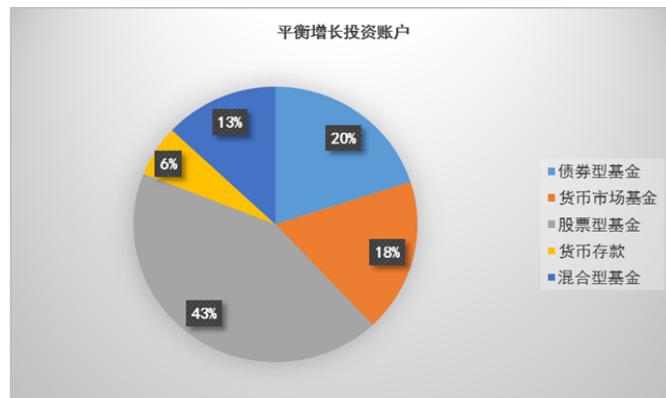
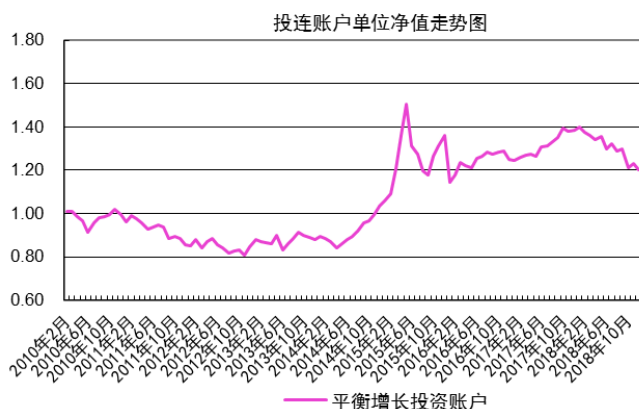
(1) 账户简介

- **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	-2.62%	-7.35%	20.09%

(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	易方达货币基金
2	嘉实沪深 300 指数 ETF
3	易方达纯债债券基金

汇丰人寿保险有限公司 2018年12月投资连结保险投资账户月度报告

4) 稳健成长账户概览

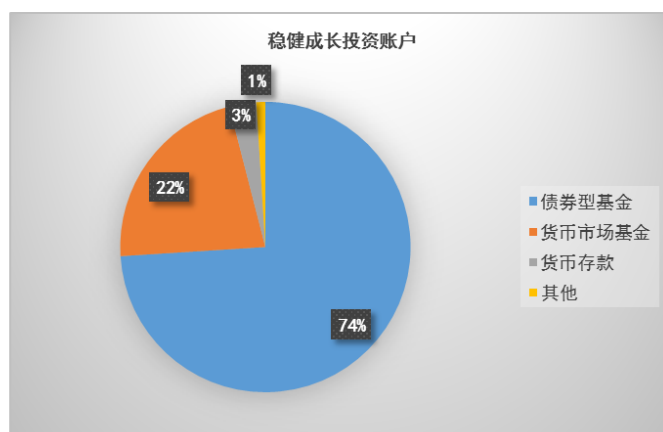
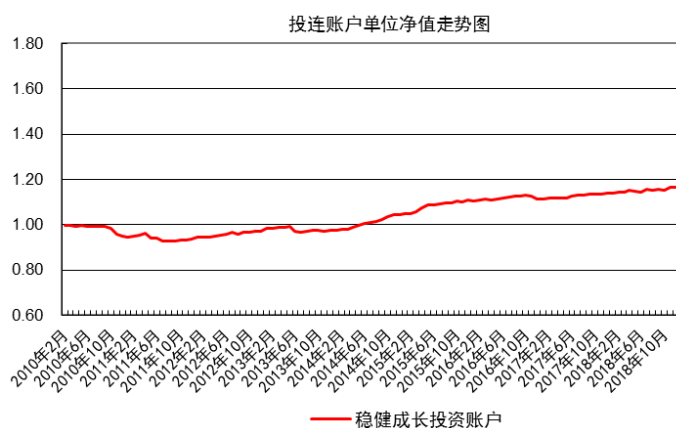
(1) 账户简介

- **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	0.02%	0.64%	16.37%

(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12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

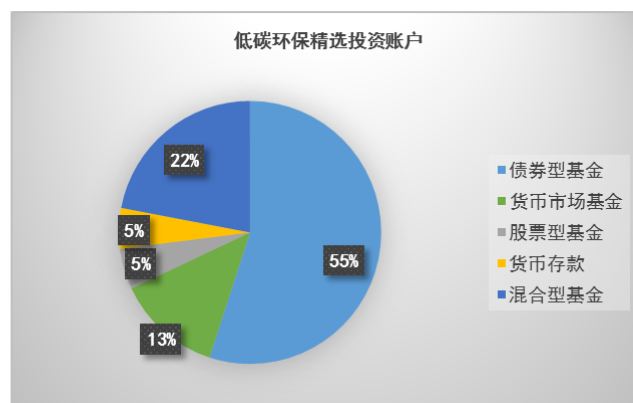
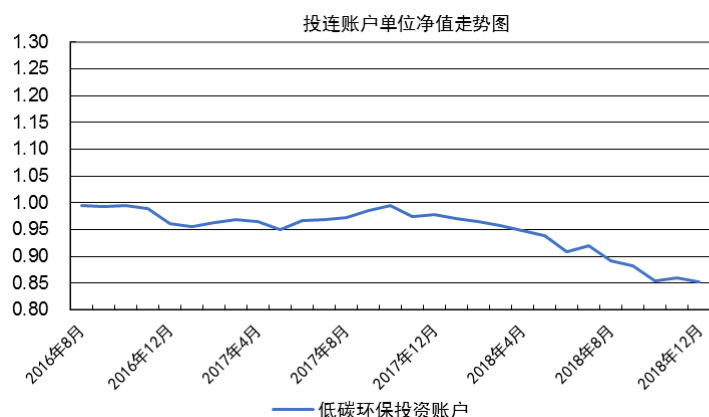
(1) 账户简介

- **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	-0.87%	-3.36%	-14.75%

(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 19.2%

注：

过去一个月账户收益率 = (2018年12月期末单位资产净值 - 2018年11月期末单位资产净值) / 2018年11月期末单位资产净值 * 100%

过去三个月账户收益率 = (2018年12月期末单位资产净值 - 2018年9月期末单位资产净值) / 2018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 = (2018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%

汇丰人寿保险有限公司 2018年12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2018年12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	41,737	1.00000	1.74876	74.88%
积极进取投资账户	2010年2月1日	21,366	1.00000	1.17932	17.93%
平衡增长投资账户	2010年2月1日	16,211	1.00000	1.20090	20.09%
稳健成长投资账户	2010年2月1日	66,996	1.00000	1.16374	16.37%
低碳环保精选投资账户	2016年8月19日	1,277	1.00000	0.85246	-14.75%

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。

12月最后一个资产评估日是12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。