

汇丰人寿保险有限公司 2018 年 1 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

1 月中国官方制造业采购经理指数 PMI 为 51.3，环比下降 0.3 个百分点，但连续 18 个月位于临界点之上。主要分项指标，本月生产指数下降 0.5 个百分点至 53.5，新订单指数下降 0.8 个百分点至 52.6；本月新出口订单指数下降 2.4 个百分点至 49.5，进口指数下降 0.8 个百分点至 50.4。PMI 数据整体平稳，但分项指标出现全面回落迹象，以新出口订单为代表，后期关注其持续性。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，2018 年 1 月我国进出口总值 3807.0 亿美元，同比上 22.0%。其中，出口 2005.2 亿美元，同比上升 11.1%；进口 1801.8 亿美元，同比上升 36.9%，贸易顺差 203.4 亿美元。总体看，进口出现较大的反弹而出口相对平稳，且贸易顺差明显低于去年同期。分析认为本月进口增速大幅反弹与春节的错位影响以及进口结构有一定关系，这些因素在下个月可能出现逆转，故将前两月数据合并来看更能反映真实情况。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，但需关注人民币快速升值。

国家统计局发布的 2018 年 1 月份全国居民消费价格指数（CPI）显示，CPI 同比上涨 1.5%，增速环比回落，符合市场预期；全国工业品出厂价格（PPI）同比上升 4.3%，环比继续回落。PPI 数据回落市场预期内，预计年内工业品价格涨幅继续回落。预计下个月 CPI 将创出近期新高，但全年看通胀压力可控。

1 月央行公布金融数据显示，新增人民币贷款 2.9 万亿元，创历史新高，也高于市场预期。尽管贷款增量高于往年同期，但从分项来看，质量却弱于去年。居民中长期贷款增量接近 6000 亿元，但略低于去年同期，企业中长期贷款增量 1.33 万亿元，也低于去年同期的 1.52 万亿元。结合上个月贷款明显减少及春节效应，后面需要分析今年前两个月的贷款数据。M2 增速 8.6%，增速略有回升，主要因为贷款放量带动存款回升。1 月全社会融资余额新增 3.06 万亿元，同比减少近 6400 亿元，在监管趋严背景下，表外融资（信托贷款，委托贷款）出现明显萎缩，可见表内与表外融资强弱分明。

(2) 股票市场

1 月份股票市场整体呈现上涨，房地产、家电及银行板块涨幅居前，电子元器件行业跌幅居前，另外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 6.08% 和 0.75%，上证 50 指数上涨 8.96%，但中证 500 指数下跌 0.98%。

元旦后股票市场如期出现“春季躁动”行情，只不过地产和银行这两大权重板块联袂大涨，导致指数大涨，但实际上仅少数股票在涨。大市值的传统蓝筹——金融、地产以及周期行业表现强势，表明市场对短期国内经济信心较强。

去年经济复苏超出了市场大多数投资者的预期，展望 2018 年，市场则一致预期经济韧性很强，经济基本面和企业盈利总体稳定、波动变小。而一季度后基本面和政策面将更趋明朗，届时年报和季报数据公布有望确认企业盈利质地及未来趋势。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。

通过分析宏观经济背景以及目前上市企业的盈利和估值水平，股票依然是资产配置的重要方向。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。

1 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	1 月份 (%)	最近 3 个月 (%)	今年以来 (%)
上证综合指数	3307.17	3480.83	5.25	2.58	5.25
沪深 300	4030.85	4275.90	6.08	6.72	6.08
上证 50	2860.44	3116.83	8.96	11.57	8.96
中小板指	7554.86	7420.66	-1.78	-5.19	-1.78
中证 500	6250.82	6189.34	-0.98	-5.65	-0.98
股票基金指数	8753.24	8818.71	0.75	-0.46	0.75

(3) 债券市场

中债登和上清所托管数据显示，2018 年 1 月末中债托管规模 50.79 万亿元，环比减少 1638 亿元；上清所托管规模 16.37 万亿元，环比增加 1339 亿元。分券种来看，记账式国债本月合计发行 1900 亿元，净增 244 亿元；发行量高于去年，政策性银行债本月总计发行 3172 亿元，高于上月和去年同期，受到期限较大影响，净增-582 亿元；信用债方面，本月非金融信用债有所回暖，发行量合计 4157 亿元，净增量 778 亿元。同业存单发行量 1.48 万亿元，环比回落，但大行发行量、净增量较此前明显增加。

本月债市回顾，元旦以后，资金面整体较为宽松，普惠金融定向降准和“临时准备金动用安排”释放部分资金。央行不松不紧货币政策态度明显，资金面宽松下连续净回笼。受此影响，短端利率债收益率快速下行，但是年初系列监管出台导致政金债、信用债长端调整显著，十年国开活跃券一度升至 5.12%。全月来看，短端收益率下行、长端收益率上行，曲线熊陡；信用利差走势分化，短端有所走扩、中长端收窄为主。

指数方面，中债国债总财富（总值）指数上涨 0.40%，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 0.42%。

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	2.27%	1.73%	0.91%	0.29%	-0.74%
过去三个月	0.54%	1.11%	0.45%	0.44%	-2.45%
成立至今	158.63%	49.88%	39.93%	14.15%	-2.97%
规模（万元）	64,337	19,713	16,919	73,308	1,928

注：

过去一个月账户收益率 = (2018 年 1 月期末单位资产净值 - 2017 年 12 月期末单位资产净值) / 2017 年 12 月期末单位资产净值 * 100%

过去三个月账户收益率 = (2018 年 1 月期末单位资产净值 - 2017 年 10 月期末单位资产净值) / 2017 年 10 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 1 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。

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

汇丰人寿保险有限公司 2018 年 1 月投资连结保险投资账户月度报告

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	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	嘉实研究 精选股票 基金	易方达稳 健收益债 券基金	海富通货 币基金
3	批发和零 售贸易	景顺长城 能源基建 股票基金	汇丰晋信 大盘精选 股票基金	易方达纯 债 A 债券 基金	汇丰晋信 低碳先锋 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 17.01%。

(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.	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1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	2.58632	158.63%
积极进取投资账户	2010 年 2 月	1.00	1.49881	49.88%
平衡增长投资账户	2010 年 2 月	1.00	1.39931	39.93%
稳健成长投资账户	2010 年 2 月	1.00	1.14152	14.15%
低碳环保精选投资账户	2016 年 8 月	1.00	0.97035	-2.97%

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。

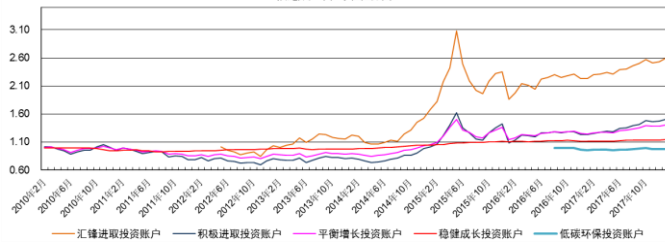
市场价值的确认方法为：对于开放式基金以外的任何上市流通的有价证券，以其在证券交易所挂牌的收盘价确认市价；对于开放式基金，以其公告的基金单位净值确认市价。

1 月最后一个资产评估日是 1 月 31 日。

账户单位价格走势（截至2018年1月31日）

汇丰人寿保险有限公司 2018 年 1 月投资连结保险投资账户月度报告

投资账户单位净值走势图



5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

(2018 年 1 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	AAA企业债	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	AA企业债	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	债券型基金	-	-	-	-	3,300	19%	45,215	61%	818	43%
	货币市场基金	-	-	622	3%	3,025	18%	24,383	33%	394	20%
	买入返售证券	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	小计	-	-	622	3%	6,325	37%	69,598	94%	1,212	63%
权益类	股票	56,507	87%	-	-	-	-	-	-	-	-
	股票型基金	-	-	8,834	44%	6,486	38%	-	-	335	17%
	小计	56,507	87%	8,834	44%	6,486	38%	-	-	335	17%
	货币存款	8,627	13%	3,177	16%	795	4%	3,397	5%	128	7%
	混合型基金	-	-	7,072	35%	3,383	20%	-	-	240	12%
其他	存出保证金	32	0%	-	-	-	-	-	-	-	-
	其他	8	0%	332	2%	158	1%	548	1%	16	1%
	小计	8,667	13%	10,581	53%	4,336	25%	3,945	6%	384	20%
总计		65,174	100%	20,037	100%	17,147	100%	73,543	100%	1,931	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。