

汇丰人寿保险有限公司 2018年3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

3月中国官方制造业采购经理指数 PMI 为 51.5, 环比回升 1.2 个百分点, 连续 20 个月位于临界点之上。主要分项指标, 本月生产指数上升 2.4 个百分点至 53.1, 新订单指数上升 2.3 个百分点至 53.3; 本月新出口订单指数上升 2.3 个百分点至 51.3, 进口指数上升 1.5 个百分点至 51.3。PMI 数据显示经济仍处扩张区间, 且分项指标全面回升, 分析认为主要是春节后项目陆续开工。

海关总署公布的数据显示, 2018年3月我国进出口总值 3532.3 亿美元, 同比上 5.3%。其中, 出口 1741.2 亿美元, 同比下降 2.7%; 进口 1791.0 亿美元, 同比上升 14.4%, 贸易逆差 49.8 亿美元。出口增速大幅低于市场预期, 月度贸易逆差更是让市场大跌眼镜。究其原因, 有去年同期高基数影响, 但更多的是人民币快速升值后累计效应显现, 因为塑料制品、箱包、服装等劳动密集型产品出口量较上月有大幅下降, 同时原油等大宗商品进口增速加快。虽然全球经济仍处于温和复苏中, 但结合贸易摩擦及人民币升值, 未来进出口趋势不确定性在加大。

国家统计局发布的 2018 年 3 月份全国居民消费价格指数 (CPI) 显示, CPI 同比上涨 2.1%, 低于市场预期, 主要是春节因素的影响消退, 3 月食品 CPI 环比下跌 4.2%, 明显回调。全国工业品出厂价格 (PPI) 同比上升 3.1%, 环比继续小幅回落。PPI 数据回落落在市场预期内, 预计年内工业品价格涨幅继续回落。全年看通胀压力可控, 但中枢高于去年。

3 月央行公布金融数据显示, 新增人民币贷款 1.12 万亿元, 略高于去年同期, 主要是企业贷款增长明显, 企业贷款增量 5653 亿, 高于去年同期的 3686 亿, 政策继续支持资金流向实体经济。M2 增速 8.2%, 增速环比明显下降。3 月全社会融资余额新增 1.33 万亿元, 较去年同期下降 7863 亿。表外融资继续收缩, 延续向表内融资转移的趋势, 因而社融存量同比增速从 11.2% 回落至 10.5%。由于表内贷款额度的紧张及市场利率的下滑, 信用债发行大幅放量。

(2) 股票市场

中美贸易摩擦加剧, 3 月份股票市场大幅下跌, 钢铁煤炭、银行、家电及食品饮料板块跌幅居前, 计算机和医药生物行业涨幅居前, 整体上中小盘风格的股票跌幅较小。具体而言, 本月沪深 300 指数下跌 3.11%, 上证 50 指数下跌 5.44%, 但中证 500 指数和股票基金指数分别上涨 1.51% 和 0.09%。

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, 展望 2018 年, 市场从年初一致预期经济韧性很强, 到现在对经济走势悲观预期大幅提升。主要是利率持续提升, 地产调控加码终将拖累经济, 而且 2017 年基数不低; 再加上 3 月底出现的中美贸易争端, 股票市场也在反映投资者的悲观预期。4 月份, 将陆续公布一季度经济数据, 上市公司年报和季报数据也将公布, 届时市场有望重新评估企业盈利质量及未来趋势。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, 但实际上, 3 月以来银行间市场流动性宽松超出市场预期。

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股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的良机。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

联系地址: 中国 (上海) 自由贸易试验区世纪大道 8 号上海国金中心汇丰银行大楼 18 楼 (邮编: 200120)
客户服务热线: 400-820-8363

3 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	3 月份 (%)	最近 3 个月 (%)	今年以来 (%)
上证综合指数	3259.41	3168.90	-2.78	-4.18	-4.18
沪深 300	4023.64	3898.50	-3.11	-3.28	-3.28
上证 50	2878.67	2722.15	-5.44	-4.83	-4.83
中小板指	7477.26	7443.59	-0.45	-1.47	-1.47
中证 500	6023.68	6114.74	1.51	-2.18	-2.18
股票基金指数	8551.95	8559.87	0.09	-2.21	-2.21

(3) 债券市场

中债登和上清所托管数据显示, 2018 年 3 月末中债登托管规模 51.16 万亿元, 环比增加 2747 亿元, 增幅主要来自地方债发行开始放量, 农发债发行也有放量, 国债存量规模有下降; 上清所托管规模 17.47 万亿元, 环比增加 7969 亿元, 主要得益于同业存单的大规模增加, 此外短融超短融和中票增速也超过千亿, 信用债需求仍然集中于短久期。

本月债市回顾, (1) 本月, 银行间资金面继续维持宽松, 远超市场预期, 月底爆发的中美贸易争端是突发因素。债券市场在流动性宽松背景下继续上涨。(2) 3 月中旬以来, 信用债市场供需两旺, 3 月全月非金融类信用债净增量超过 3100 亿, 达到了 17 年以来的月度最高值。另外, 存单发行出现量增价跌, 催化了短端利率的快速下行。

指数方面, 中债国债总财富 (总值) 指数上涨 0.69%, 中债金融债券总财富 (总值) 指数上涨 1.20%, 中债企业债总财富 (总值) 指数上涨 0.75%。

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	-5.86%	-1.89%	-1.05%	0.15%	-0.63%
过去三个月	-7.16%	-2.92%	-1.82%	0.64%	-2.02%
成立至今	134.79%	43.03%	36.15%	14.55%	-4.21%
规模 (万元)	61,086	22,210	17,868	71,669	1,653

注:

过去一个月账户收益率 = (2018 年 3 月期末单位资产净值 - 2018 年 2 月期末单位资产净值) / 2018 年 2 月期末单位资产净值 * 100%

过去三个月账户收益率 = (2018 年 3 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%

投资账户成立至今账户收益率 = (2018 年 3 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。

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。

汇丰人寿保险有限公司 2018年3月投资连结保险投资账户月度报告

(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	批发和零售贸易	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	金融、保险业	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3月30日）

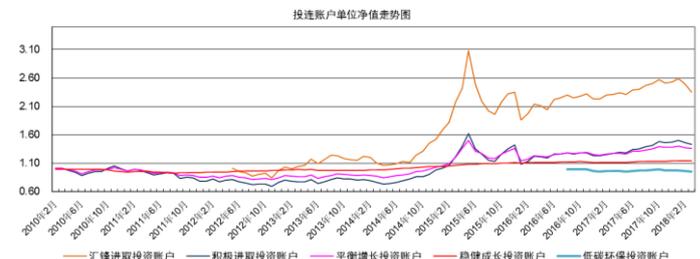
账户类型	成立日期	期初净值	期末净值	投资收益率
汇锋进取投资账户	2012年5月	1.00	2.34793	134.79%
积极进取投资账户	2010年2月	1.00	1.43026	43.03%
平衡增长投资账户	2010年2月	1.00	1.36153	36.15%
稳健成长投资账户	2010年2月	1.00	1.14551	14.55%
低碳环保精选投资账户	2016年8月	1.00	0.95788	-4.21%

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。

3月最后一个资产评估日是3月30日。

账户单位价格走势（截至2018年3月30日）



汇丰人寿保险有限公司 2018年3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3月, 货币单位: 人民币)

资产类别	汇峰进取		积极进取		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%
国债	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
金融债	5,026	8%	-	-	-	-	-	-	-	-
AAA企业债	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AA企业债	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
债券型基金	-	-	-	-	3,075	17%	40,352	56%	825	50%
货币市场基金	-	-	1,228	5%	3,649	20%	25,555	36%	196	12%
买入返售证券	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
小计	5,026	8%	1,228	5%	6,724	37%	65,907	92%	1,021	62%
股票	43,158	70%	-	-	-	-	-	-	-	-
股票型基金	-	-	12,217	54%	6,275	35%	-	-	333	20%
小计	43,158	70%	12,217	54%	6,275	35%	-	-	333	20%
货币存款	13,136	22%	2,234	10%	2,097	12%	5,969	8%	94	5%
混合型基金	-	-	6,803	31%	3,030	16%	-	-	213	13%
存出保证金	46	0%	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	179	0%	92	0%	8	0%	53	0%	-	0%
小计	13,361	22%	9,129	41%	5,135	28%	6,022	8%	307	18%
总计	61,545	100%	22,574	100%	18,134	100%	71,929	100%	1,661	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。