

汇丰人寿保险有限公司
2017年5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

5月中国官方制造业采购经理指数PMI为51.2，与前值持平，连续10个月位于临界点之上。主要分项指标，5月生产指数下降0.4个百分点至53.4，新订单指数与上月持平，表明国内经济增长势头减弱。5月新出口订单指数回升0.1个百分点至50.7，进口指数下降0.2个百分点至50，预示外需强于内需。总体看，国内经济还处于上升势头，但高频数据和PMI指数显示相关产品价格回落，短期进入被动补库存。

海关总署公布的数据显示，2017年5月我国进出口总值3412.5亿美元，同比上升11.3%。其中，出口1910.3亿美元，同比上升8.7%；进口1502.2亿美元，同比上升14.8%，贸易顺差408.1亿美元。总体看，进出口增速双双回升，表明出口形势良好，与海外经济基本面的变化基本相符。全球经济仍处于温和复苏中，虽然短期大宗商品价格对进口的影响较大，但预计下半年外贸进出口保持平稳态势。

国家统计局发布的2017年5月份全国居民消费价格指数(CPI)显示，CPI同比上涨1.5%，环比上升0.3%；全国工业品出厂价格(PPI)同比上涨5.5%，环比下降0.9%。5月CPI回升符合市场预期，主要因为基数影响；PPI略低于市场预期，且出现环比增速负值，继续印证年内涨幅高点已经出现的判断。预计后面CPI将温和回升，PPI增速则继续下行。

5月金融数据显示，新增人民币贷款1.11万亿元，略超市场预期，居民中长期贷款仍较高，房贷在新增信贷的占比有所下降。M2增速9.6%，增速明显放缓，主要因为金融体系内部降杠杆；M1增速17%，增速环比小幅下降。5月全社会融资余额新增1.06万亿元，同比多增3855亿元，但低于预期，社融余额增速从上月的12.8%升至12.9%。在中央去杠杆总方针下，表外融资转向表内的趋势延续。

(2) 股票市场

5月份股票市场先跌后涨，不过涨的股票只是大蓝筹，而创业板及次新股等板块持续下跌，市场整体呈现极端的“一九”格局。月初在金融去杠杆严厉政策影响下，市场总体下跌，但5月11日后市场开始分化，上证50开始上涨，创业板指数为代表的中小市值股票继续下跌。具体而言，本月沪深300指数与上证50指数分别上涨1.54%以及5.63%，股票基金指数、中小板指数分别下跌2.45%和2.94%。

综合分析经济数据及中央政策，我们判断国内经济基本面趋势是前高后低。一季度超预期的经济数据增加了中央金融去杠杆以及供给侧改革的力度，以4月底的中央高层会议为信号。资本市场在4月底开始调整，政策调控的不确定性难以分析，且人为干预往往造成矫枉过正。从目前看市场并未股债双杀，大盘蓝筹股依然能够取得不错收益。市场利率继续上升，十年国债利率一度超过3.7%，后期国内货币环境仍然趋紧。

基础设施建设和房地产依然是国内经济最大动力源，地方房价调控政策持续加码，一线城市成交量已明显下滑，但市场价格依然在涨，且三四线城市成交量回升，5月数据显示地产投资增速下滑已出现端倪。

总体而言，中央经济工作会议总体定调防控金融风险，证监会力推新股发行加速，并打击借壳行为，长期看利空估值偏高中小市值股票。市场结构性行情特征明显，后期关注优质成长股跌出来的机会以及预防政策矫枉过正导致的市场系统性风险。

5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	5月份 (%)	最近3个月 (%)	今年以来 (%)
上证综合指数	3154.66	3117.18	-1.19	-3.84	0.44
沪深300	3439.75	3492.88	1.54	1.16	5.52
上证50	2347.04	2479.08	5.63	4.57	8.40
中小板指	6640.18	6444.75	-2.94	-2.73	-0.42
中证500	6211.86	5824.10	-6.24	-9.72	-7.02
股票基金指数	7769.68	7579.29	-2.45	-2.07	0.29

(3) 债券市场

中债登和上清所托管数据显示，2017年5月末中债托管规模45.68万亿，环比增长6900亿元；上清所托管规模15.47万亿，环比减少4609亿元；5月信用债发行量再度下滑，国债和地方债规模平稳，而同业存单以及政策性金融债发行明显下降。尽管一级发行利率节节攀升，但受到期量较大、需求较弱的影响，同业存单净增创历史新低，存量由此前8万亿元降至7.6万亿元。

5月银监会继续加大监管力度，市场资金面持续紧张，债券收益率突破新高，市场已现恐慌情绪。债券收益率、期限利差和信用利差水平已经反映了目前经济上行的幅度和市场预期的变化，债券市场已出现经济基本面背离迹象，另外债券收益率曲线再度出现“熊平”，市场面临方向选择。短期看，金融去杠杆政策的执行情况主导着市场走势。

指数方面，中债国债总财富(总值)指数下跌0.75%，中债金融债券总财富(总值)指数下跌0.45%，中债企业债总财富(总值)指数下跌0.62%。

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	-1.05%	-0.93%	-0.89%	-0.16%	-1.59%
过去三个月	0.77%	2.07%	0.43%	0.01%	-1.31%
成立至今	131.53%	28.20%	26.51%	11.63%	-5.06%
规模(万元)	59,516	11,937	14,047	88,501	2,249

注：

过去一个月账户收益率 = (2017年5月期末单位资产净值 - 2017年4月期末单位资产净值) / 2017年4月期末单位资产净值 * 100%

过去三个月账户收益率 = (2017年5月期末单位资产净值 - 2017年2月期末单位资产净值) / 2017年2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5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。

本公司管理的积极进取、平衡增长、稳健成长和低碳环保精选等投资账户的投资经理变更为孙亮先生。

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
2017年5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	汇丰进取 (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	国泰中小 盘股票基 金	海富通货 币基金	易方达纯 债 A 债券 基金	易方达纯 债 A 债券 基金
2	金融、保 险业	汇丰晋信 大盘精选 股票基金	易方达增 强回报债 券基金	易方达增 强回报债 券基金	海富通货 币基金
3	批发和零 售贸易	易方达 50 股票指数 基金	汇丰晋信 大盘精选 股票基金	嘉实货币 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 15.27%。

(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) 汇丰进取投资账户

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2017年5月31日）

账户类型	成立日期	期初净值	期末净值	投资收益率
汇丰进取 投资账户	2012年5月	1.00	2.31534	131.53%
积极进取 投资账户	2010年2月	1.00	1.28203	28.20%
平衡增长 投资账户	2010年2月	1.00	1.26508	26.51%
稳健成长 投资账户	2010年2月	1.00	1.11633	11.63%
低碳环保精 选投资账户	2016年8月	1.00	0.94937	-5.06%

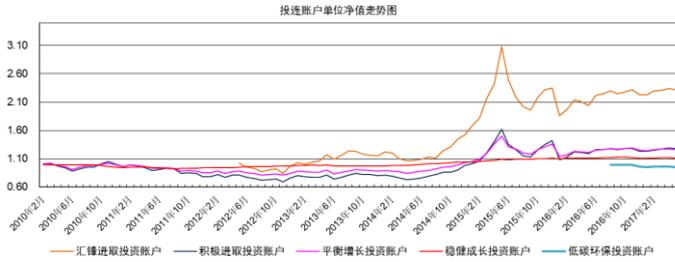
注：投资连结保险投资账户单位价格是根据资产评估日前一日的市场价格所计算形成的。

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。

5月最后一个资产评估日是5月31日。

汇丰人寿保险有限公司
2017年5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5月31日）



5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

(2017年5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	国债	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	金融债	3,981	7%	-	-	-	-	-	-	-	
	AAA企业债	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	AA企业债	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	债券型基金	-	-	-	-	3,648	26%	57,842	65%	1,042	46%
	货币市场基金	-	-	1,308	11%	1,904	13%	28,724	32%	505	22%
	买入返售证券	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
小计	3,981	7%	1,308	11%	5,552	39%	86,566	97%	1,547	68%	
权益类	股票	47,946	80%	-	-	-	-	-	-	-	
	股票型基金	-	-	4,996	41%	4,218	30%	-	-	345	15%
	小计	47,946	80%	4,996	41%	4,218	30%	-	-	345	15%
其他	货币存款	7,826	13%	1,005	8%	1,382	10%	2,165	3%	169	8%
	混合型基金	-	-	4,818	40%	3,063	21%	-	-	193	9%
	存出保证金	20	0%	-	-	-	-	-	-	-	-
	其他	62	0%	3	0%	3	0%	39	0%	2	0%
	小计	7,908	13%	5,826	48%	4,448	31%	2,204	3%	364	17%
总计	59,835	100%	12,130	100%	14,218	100%	88,770	100%	2,256	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。