

汇丰人寿保险有限公司 2018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51.9，环比上升0.5个百分点，连续22个月位于临界点之上。主要分项指标，本月生产指数54.1，环比上升1个百分点，新订单指数上升0.9个百分点至53.8；本月新出口订单指数上升0.5个百分点至51.2，进口指数上升0.7个百分点至50.9。PMI数据显示经济仍处扩张区间，主要分项指标都环比上升，二季度国内经济已明显转好。

海关总署公布的数据显示，2018年5月我国进出口总值4008.2亿美元，同比上升18.5%。其中，出口2128.7亿美元，同比上升12.6%；进口1879.5亿美元，同比上升26%，贸易顺差249.2亿美元。本月进出口增速继续好于市场预期，其中进口数据提速表明国内需求尚可，此前市场担心中美贸易摩擦可能影响外贸数据。贸易摩擦的负面影响需要继续关注，虽然全球经济仍处于温和复苏中，未来进出口趋势不确定性在加大。

国家统计局发布的2018年5月份全国居民消费价格指数(CPI)显示，CPI同比上涨1.8%，同比持平，处于偏低水平，其中食品价格同比仅上涨0.1%，而非食品价格上涨2.2%。全国工业品出厂价格(PPI)同比上升4.1%，环比继续回升，其中石油价格贡献较大。PPI阶段回升在市场预期内，预计下半年工业品价格涨幅继续回落。鉴于猪价低迷，全年看通胀压力可控，但中枢高于去年。

5月央行公布金融数据显示，新增人民币贷款1.15万亿元，企业融资需求依然较强，其中票据融资增幅较大，贷款在社融中比例将继续提升，政策继续支持资金流向实体经济。M2增速8.3%，增速环比持平，但依然是近年来的低位。5月全社会融资余额新增0.76万亿元，大幅度低于预期，比上年同期少3023亿元，环比上月也大幅萎缩，其中非标和信用债融资大幅萎缩是主因。社融余额同比增速下降至10.5%。表外融资转回表内的趋势在延续，后期需关注资管新规细则落地的具体影响。

(2) 股票市场

5月份股票市场呈现结构性行情，中小盘风格股票下跌较多，而食品医药服装等大消费板块普遍上涨。具体而言，本月沪深300指数上涨1.21%，上证50指数上涨0.18%，中证500指数和股票基金指数分别下跌1.82%和上涨1.84%。

基本面方面，在美国为首的海外市场大跌以及中美贸易争端爆发影响下，A股市场也出现连续下跌，一季度股票市场银行地产板块为代表的白马蓝筹股跌幅居前，而以科技股为代表的中小盘风格股票大幅上涨。中央政府鼓励科技创新企业快捷上市之政策风向明显提升了科技股的吸引力。二季度市场普跌，国内持续去杠杆，信用风险逐渐暴露，降低市场风险偏好，叠加中美贸易摩擦，目前市场环境可以概括为“内忧外患”，与之对应的是，市场投资者明显偏好消费类资产。

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。而四月下旬央行降准，大大改善了市场流动预期，不过广义信用环境依然偏紧，近期债券违约事件明显增多。

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估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。

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	3082.23	3095.47	0.43	-5.03	-6.40
沪深300	3756.88	3802.38	1.21	-5.50	-5.67
上证50	2653.54	2658.29	0.18	-7.66	-7.07
中小板指	6998.77	7097.42	1.41	-5.08	-6.05
中证500	5860.98	5754.47	-1.82	-4.47	-7.94
股票基金指数	8309.20	8462.35	1.84	-1.05	-3.32

(3) 债券市场

中债登和上清所托管数据显示，2018年5月末中债登托管规模52.32万亿元，环比增加4952亿元；上清所托管规模17.94万亿元，环比增加2677亿元，托管数据变动的主要原因包括：一方面，利率债中地方债发行继续放量，同时政金债中的国开债和农发债托管规模均有比较明显放量，达到年内最高水平，但国债托管规模有所下降；另一方面，主要信用债中只有同业存单发行规模较大，而非金融企业信用债托管规模均出现下降。本月受信用风险事件的影响，债券投资者对信用债的风险偏好明显下降，一级发行规模明显下滑。另外，本月境外机构总计增持606亿元债券，增持力度继续维持高位，品种集中在国债。

本月债市回顾，前半月央行在降准后并没有进一步放松货币，央行公开市场投放减少，资金面转为收紧，带动收益率小幅上行。后半月在中美贸易战升级和国内信用事件频发的态势下，长端利率出现一波下行，总体看，利率债表现好于信用债。

指数方面，中债国债总财富(总值)指数上涨0.27%，中债金融债券总财富(总值)指数上涨0.33%，中债企业债总财富(总值)指数下跌0.15%。

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	-0.21%	1.56%	1.09%	-0.13%	-0.97%
过去三个月	-9.32%	-2.70%	-1.42%	0.48%	-2.61%
成立至今	126.16%	41.83%	35.63%	14.93%	-6.12%
规模(万元)	58,548	25,509	18,488	66,861	1,558

注：

过去一个月账户收益率 = (2018年5月期末单位资产净值 - 2018年4月期末单位资产净值) / 2018年4月期末单位资产净值 * 100%

过去三个月账户收益率 = (2018年5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%

投资账户成立至今账户收益率 = (2018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。

汇丰人寿保险有限公司 2018年5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	华夏沪深300指数ETF	华夏沪深300指数ETF	易方达稳健收益债券基金	易方达纯债A债券基金
2	金融、保险业	消费行业ETF	海富通货币基金	海富通货币基金	汇丰晋信低碳先锋股票基金
3	批发和零售贸易	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 19.9%。

(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）

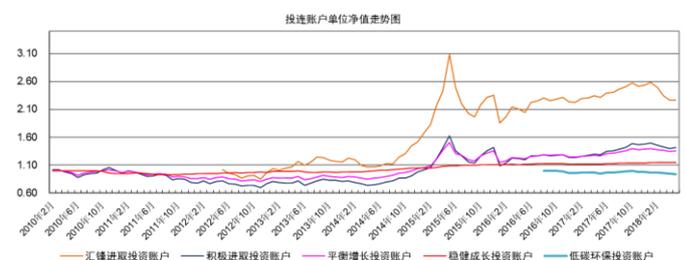
账户类型	成立日期	期初净值	期末净值	投资收益率
汇锋进取投资账户	2012年5月	1.00	2.26157	126.16%
积极进取投资账户	2010年2月	1.00	1.41834	41.83%
平衡增长投资账户	2010年2月	1.00	1.35634	35.63%
稳健成长投资账户	2010年2月	1.00	1.14932	14.93%
低碳环保精选投资账户	2016年8月	1.00	0.93879	-6.12%

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。

5月最后一个资产评估日是5月31日。

账户单位价格走势（截至2018年5月31日）



汇丰人寿保险有限公司 2018年5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5月, 货币单位: 人民币)

资产类别	汇豐连接		聚源连接		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%
固定收益类										
国债	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
金融债	5,967	10%	-	-	-	-	-	-	-	-
AAA企业债	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AA企业债	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
债券型基金	-	-	-	-	3,090	16%	41,492	62%	829	53%
货币市场基金	-	-	2,535	10%	4,274	23%	22,634	34%	76	5%
买入返售证券	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
小计	5,967	10%	2,535	10%	7,364	39%	64,126	96%	905	58%
权益类										
股票	47,666	81%	-	-	-	-	-	-	-	-
股票型基金	-	-	14,619	57%	7,226	39%	-	-	308	20%
小计	47,666	81%	14,619	57%	7,226	39%	-	-	308	20%
其他										
货币存款	5,125	9%	2,586	10%	1,266	7%	2,982	4%	142	9%
混合型基金	-	-	5,915	22%	2,833	15%	-	-	207	13%
存出保证金	51	0%	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	71	0%	178	1%	56	0%	56	0%	-	-
小计	5,247	9%	8,679	33%	4,155	22%	3,038	4%	349	22%
总计	58,880	100%	25,833	100%	18,745	100%	67,164	100%	1,562	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。