

汇丰人寿保险有限公司 2018年11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

11月中国官方制造业采购经理指数PMI为50.0，环比下降0.2个百分点，创下2016年7月以来新低，亦低于市场的预期值50.2。主要分项指标，本月生产指数51.9，环比下降0.1个百分点，新订单指数下降0.4个百分点至50.4；本月新出口订单指数上升0.1个百分点至47.0，进口指数下降0.5个百分点至47.1。PMI指数回落超出市场预期，主要分项指标呈现下降趋势，反映制造业景气度继续回落，整体来看，PMI显示“量价齐缩”趋势延续，特别是本月原油等部分大宗商品价格大幅下行；新订单连续六个月回落，显示内需持续走弱。

海关总署公布数据，2018年11月我国进出口总值4100.8亿美元，同比上升4.3%。其中，出口2274.2亿美元，同比上升5.4%；进口1826.7亿美元，同比上升3.0%，贸易顺差447.5亿美元，前值340.2亿美元。本月进出口增速显著回落，与上月数据形成鲜明对比，分析认为可能是前期中美互征关税影响下出口抢运后的自然回落，尽管回落幅度超出市场预期。进口的下滑符合内需逐步走弱的趋势，但由于进口下滑快于出口，本月顺差也有所扩大。美国经济有阶段见顶迹象，未来进出口趋势不确定性在加大。

国家统计局发布2018年11月份全国居民消费价格指数(CPI)显示，CPI同比上涨2.2%，预期2.4%，前值2.5%，主要因为猪价下跌超预期，交通和旅游相关价格因石油价格也有明显下滑。全国工业品出厂价格(PPI)同比上升2.7%，预期2.7%，前值3.3%，PPI下降趋势确立，国际石油价格或加快其下跌速度。

(2) 股票市场

11月份股票市场延续上月反弹，但月末涨幅有所收窄，经历上月暴跌后，市场逐渐反弹，食品饮料、医药及通信行业涨幅居前，而钢铁煤炭板块受到产品价格下跌影响而跌幅较大。上证指数下跌0.56%，代表大盘类的上证50指数下跌0.94%，代表中小盘的中小板指数上涨1.75%。

基本面方面，在国内金融去杠杆，美国持续加息，以及中美贸易争端爆发综合影响下，A股市场出现连续下跌，目前市场环境可以概括为“内忧外患”。国内金融去杠杆政策出现微调，央行并没有跟随美联储加息步伐，而是连续降准，与之对应的是，人民币汇率急跌，银行地产、消费类白马股等大盘蓝筹类股票资产遭抛售。虽然下半年国内去杠杆政策微调已得到市场确认，但通过“加大基建扩内需”低于市场预期，社会有效融资需求被持续抑制。本月美联储持续加息受到多方面质疑，且中美贸易谈判在G20期间获得进展，提振了市场情绪；国内方面，中国政府高层发声支持资本市场发展以及民营经济，各地纾困基金陆续成立，有利于缓解市场担忧情绪。另外，国内降税减负之改革继续推进，有助于改善收入分配结构。

流动性方面，年初在金融去杠杆的大背景下，市场流动性整体趋紧，但是二季度后央行改变货币政策基调，年内已经四次降准，大大改善了市场流动预期，银行间流动性可以说已泛滥。但是宽货币向宽信用转化需要时间，同时也存在不确定性，从本月社融数据看，广义信用环境仍未好转，需紧密观察后期可能的积极变化。

结合基本面和流动性分析，股票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所在。市场持续下跌已在反应各种不利因素，且目前较低的股票价格提高了其隐含投资回报率，投资吸引力也逐步增加。

汇丰人寿保险有限公司 2018年11月投资连结保险投资账户月度报告

11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	11月份(%)	最近3个月(%)	今年以来(%)
上证综合指数	2602.78	2588.19	-0.56	-5.03	-21.74
沪深300	3153.82	3172.69	0.60	-4.85	-21.29
上证50	2451.12	2428.04	-0.94	-1.88	-15.12
中小板指	4999.83	5087.57	1.75	-12.96	-32.66
中证500	4272.55	4376.65	2.44	-9.10	-29.98
股票基金指数	6722.31	6888.11	2.47	-6.88	-21.31

(3) 债券市场

中债登和上清所托管数据显示, 2018年11月末中债登托管规模56.89万亿元, 环比增加3688亿元; 上清所托管规模19.37万亿元, 环比增加6417亿元, 托管数据变动主要原因包括: 利率债11月发行进一步放缓, 地方债净发行量大幅萎缩; 地方债仅发行459亿, 且到期量高达1600亿, 净增量为负1143亿, 净发行量大幅萎缩; 记账式国债合计发行2599亿, 净增740亿, 发行量环比继续下降; 政金债总计发行3383亿, 发行量环比上升, 净增量为561亿; 同业存单合计发行1.90万亿, 净增量为3834亿, 发行量与净增量环比均显著上升。本月亮点是信用债一级持续放量, 信用债发行量已达8200亿元, 较上月增长三成。在支持民营企业融资政策频发背景下, 低评级和民营企业净融资量也由负转正, 本月各有200亿左右的净增量, 其中低评级净增是今年以来单月首次转正。另外, 本月境外机构减持规模显著扩大, 全线减持除政金债和地方债之外的所有品种信用债。

本月债市回顾, 资金面继续保持宽松, 虽然央行连续暂停逆回购, 但财政投放助力流动性。二级市场方面, 经济数据走弱叠加外围因素, 现券收益率整体下行。中旬统计数据密集公布, 10月份经济数据多数不及预期, 显示经济下行压力较大, 另外货币、社融增长均大幅低于预期。月底受美联储主席鸽派言论影响, 美债大幅下行, 带动国内利率债快速下行。全月来看, 国开债1年期利率上升1bp达到2.93%; 10年期下降24bp达到3.69%; 国债1年期利率下降32bp达到2.47%, 10年期下降15bps至3.27%。

指数方面, 中债国债总财富(总值)指数上涨1.36%, 中债金融债券总财富(总值)指数上涨1.06%, 中债企业债总财富(总值)指数上涨1.02%。

汇丰人寿保险有限公司 2018年11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

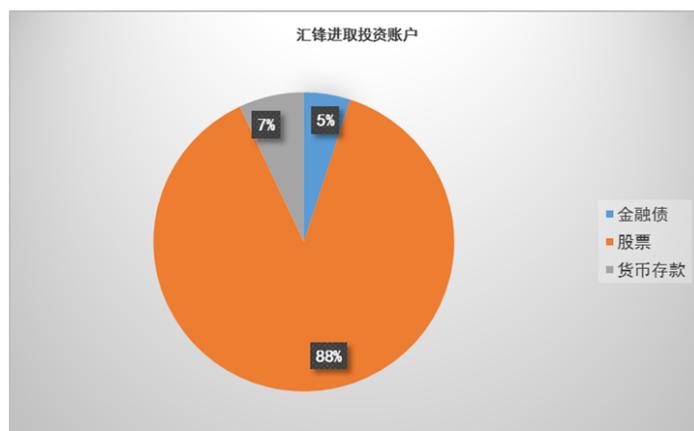
(1) 账户简介

- **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	-1.33%	-14.31%	80.29%

(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	采掘业

汇丰人寿保险有限公司 2018年11月投资连结保险投资账户月度报告

2) 积极进取账户概览

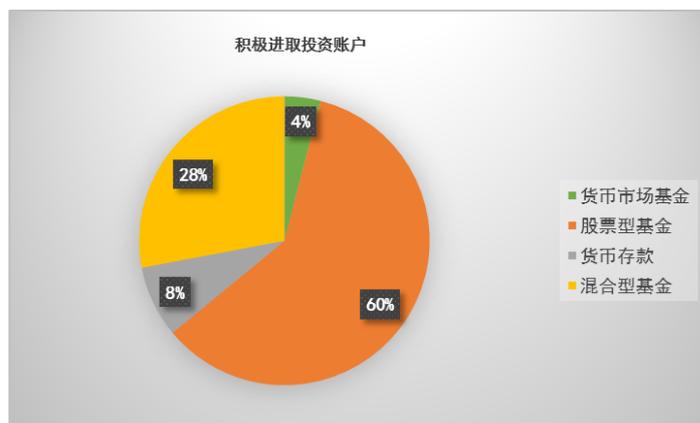
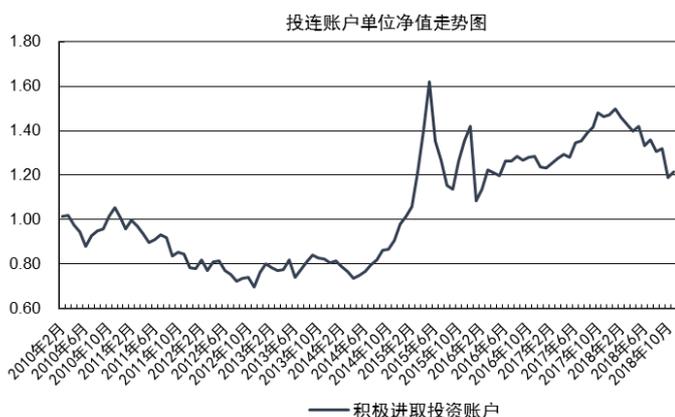
(1) 账户简介

- **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	2.39%	-6.97%	21.62%

(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11月投资连结保险投资账户月度报告

3) 平衡增长账户概览

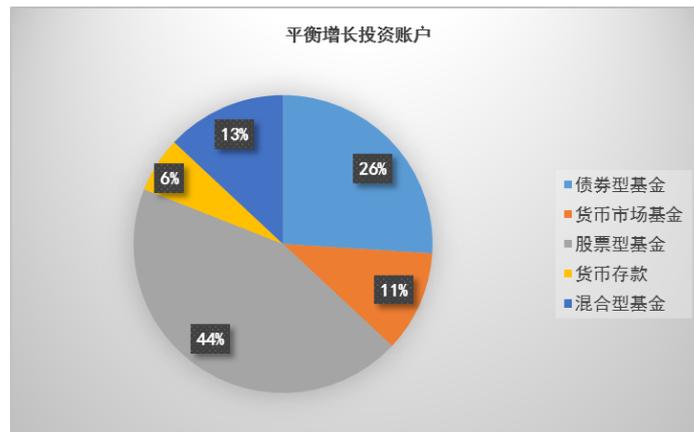
(1) 账户简介

- **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	1.94%	-4.31%	23.32%

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

汇丰人寿保险有限公司 2018年11月投资连结保险投资账户月度报告

4) 稳健成长账户概览

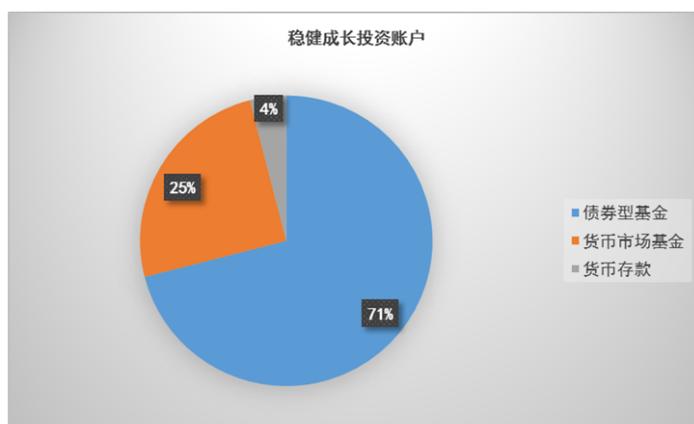
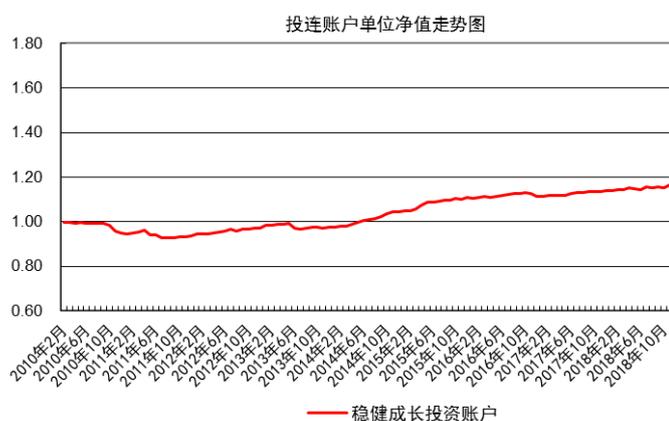
(1) 账户简介

- **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	0.83%	0.86%	16.35%

(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11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

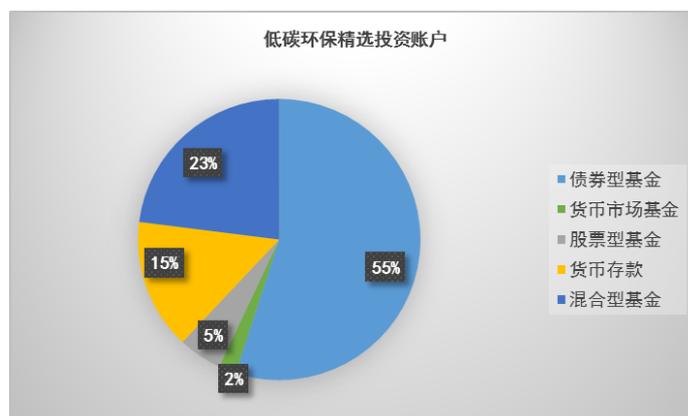
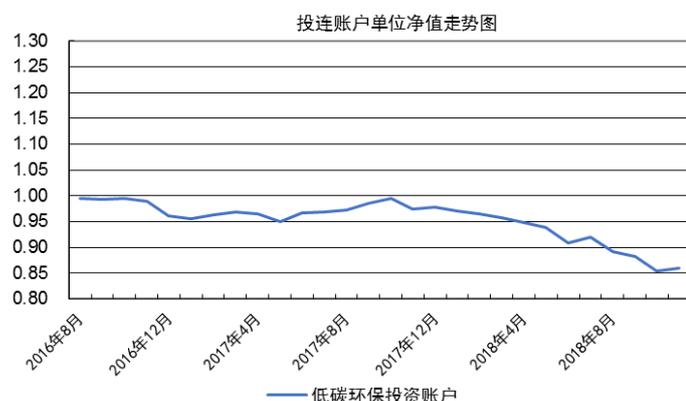
(1) 账户简介

- **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	0.77%	-3.61%	-14.00%

(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	嘉实研究精选股票基金

其中，低碳环保类基金占比为 20.1%

注：

过去一个月账户收益率 = (2018年11月期末单位资产净值 - 2018年10月期末单位资产净值) / 2018年10月期末单位资产净值 * 100%

过去三个月账户收益率 = (2018年11月期末单位资产净值 - 2018年8月期末单位资产净值) / 2018年8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11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11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11月30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	43,309	1.00000	1.80293	80.29%
积极进取投资账户	2010年2月1日	22,603	1.00000	1.21618	21.62%
平衡增长投资账户	2010年2月1日	16,802	1.00000	1.23324	23.32%
稳健成长投资账户	2010年2月1日	67,722	1.00000	1.16353	16.35%
低碳环保精选投资账户	2016年8月19日	1,280	1.00000	0.85996	-14.00%

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。

11月最后一个资产评估日是11月30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。