

## 汇丰人寿保险有限公司 2018年10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

10月中国官方制造业采购经理指数PMI为50.2，环比下降0.6个百分点，但连续27个月位于临界点之上。主要分项指标，本月生产指数52.0，环比下降1.0个百分点，新订单指数下降1.2个百分点至50.8；本月新出口订单指数下降1.1个百分点至46.9，进口指数下降0.9个百分点至47.6。PMI指数回落超出市场预期，尽管经济仍处扩张区间，但是主要分项指标呈现下降趋势，整体来看，PMI指标显示“量价齐缩”的趋势，价格因素对PMI的支撑作用减弱，而新订单连续五个月回落，显示内需持续走弱。

海关总署公布数据，2018年10月我国进出口总值4005.5亿美元，同比上升18.2%。其中，出口2172.8亿美元，同比上升15.6%；进口1832.7亿美元，同比上升21.4%，贸易顺差340.2亿美元，前值312.8亿美元。本月进出口增速提升明显，也大幅超出市场预期，分析认为可能的解释是出口抢运以及人民币贬值。当下关税落地前抢出口效应越强，未来出口数据回落无疑会越剧烈；11月4日闭幕的秋季广交会成交额同比下降1%，而且对美订单下滑超过30%，2019年的出口堪忧。虽然美国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2018年10月份全国居民消费价格指数(CPI)显示，CPI同比上涨2.5%，环比上升0.2%，其中非食品价格上涨贡献较多。全国工业品出厂价格(PPI)同比上升3.3%，涨幅回落，主要是去年基数较高，本月石油化工产业涨幅较上月有所缩窄。

#### (2) 股票市场

10月份股票市场大跌后有所反弹，虽然大盘风格股票指数抗跌，但其实只有银行券商板块跌幅较小，且主要股票指数月度收益率皆负，食品饮料板块创下史上第二大月度跌幅。上证指数下跌7.75%，代表大盘类的上证50指数下跌5.3%，代表中小盘的中小板指数下跌13.06%。

基本面方面，在美国持续加息、中美贸易争端爆发以及国内去杠杆综合影响下，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，央行年内连续降准并且没有跟随美联储加息步伐，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。国庆期间海外市场大幅动荡，新兴市场货币大幅贬值，国际原油价格大幅上涨，尽管央行大力度降准，股市再现暴跌。但本月政府高层再次密集发声支持资本市场发展以及民营经济。

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，三次降准，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，广义信用环境能否好转只能继续观察。

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。而债券市场则处于相对有利地位，利率走高将是增加债券配置良机。市场持续下跌已在反应各种不利因素，但目前较低的股票价格提高了其隐含的投资回报率，投资吸引力也逐步增加。

**汇丰人寿保险有限公司**  
**2018 年 10 月投资连结保险投资账户月度报告**

**10 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	10 月份 (%)	最近 3 个月 (%)	今年以来 (%)
上证综合指数	2821.35	2602.78	-7.75	-9.51	-21.30
沪深 300	3438.86	3153.82	-8.29	-10.34	-21.76
上证 50	2606.67	2451.12	-5.97	-3.69	-14.31
中小板指	5750.77	4999.83	-13.06	-21.29	-33.82
中证 500	4800.73	4272.55	-11.00	-17.66	-31.65
股票基金指数	7419.29	6722.31	-9.39	-14.72	-23.20

(3) 债券市场

中债登和上清所托管数据显示，2018 年 10 月末中债登托管规模 56.53 万亿元，环比增加 4427 亿元；上清所托管规模 18.73 万亿元，环比增加 3135 亿元，托管数据变动主要原因包括：利率债发行量较前期锐减，主因地方债发行大幅放缓；地方政府债合计发行 2560 亿，净增 1451 亿，预计年内剩余发行压力也不大；政金债发行 2541 亿，发行量环比略增，净增量仅为 524 亿，主因国开债到期量较大；同业存单合计发行 1.26 万亿，发行量环比下降 7000 亿元，但因到期量仅为上个月的一半，净增量由负转正。非金融类信用债净增已达 1100 亿元，较上月增长 16%。本月中央密集发布了一系列支持民企债券融资的相关表态和政策，市场对民营企业再融资担心边际缓和，10 月非国企发行人的信用债净增已转正，但低评级发行人的信用债净融资缺口仍较大。另外，本月境外机构转为债券净减持，后续中美利差大概率将进一步压缩甚至倒挂，若汇率继续贬值，境外机构很可能继续减持，资金撤离。

本月债市回顾，资金面继续保持宽松，月初央行年内第三次宣布降准 100bp，降准所释放的部分资金用于偿还 10 月 15 日到期的约 4500 亿元 MLF，此外还将额外释放增量资金约 7500 亿元。二级市场方面，受益于资金宽松叠加基本面走弱，本月收益率曲线下移，月初市场对央行降准反应不大，收益率小幅下行。进入中下旬，全球股市开启暴跌，股债跷跷板效应利好债市，叠加通胀符合预期、核心通胀偏低、社融创新低、经济数据较弱，收益率震荡下行。

指数方面，中债国债总财富（总值）指数上涨 1.09%，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 0.94%。

## 汇丰人寿保险有限公司 2018年10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

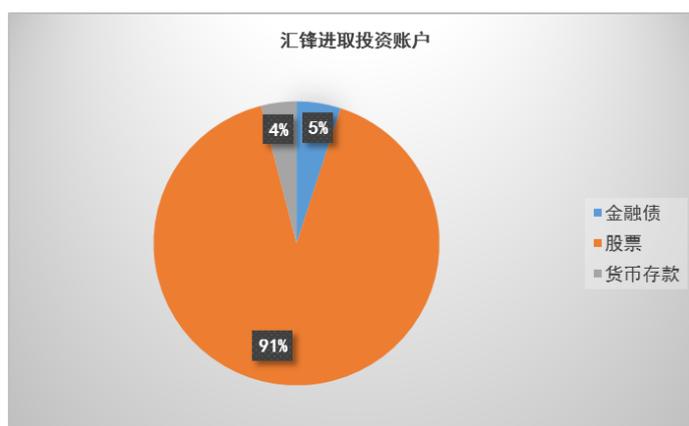
##### (1) 账户简介

- **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	-10.67%	-16.27%	82.72%

##### (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	金融、保险业
2	制造业
3	采掘业

## 汇丰人寿保险有限公司 2018年10月投资连结保险投资账户月度报告

### 2) 积极进取账户概览

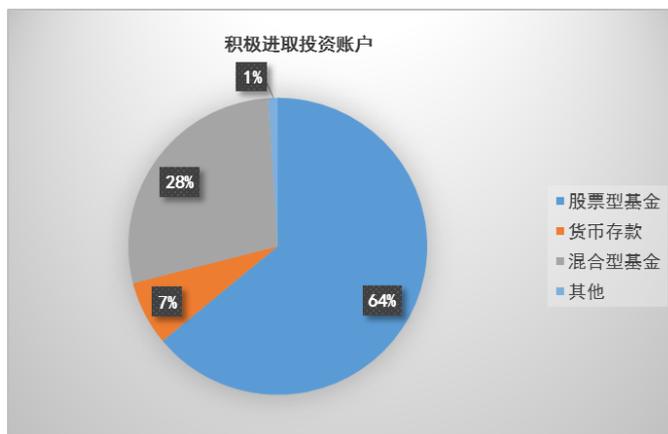
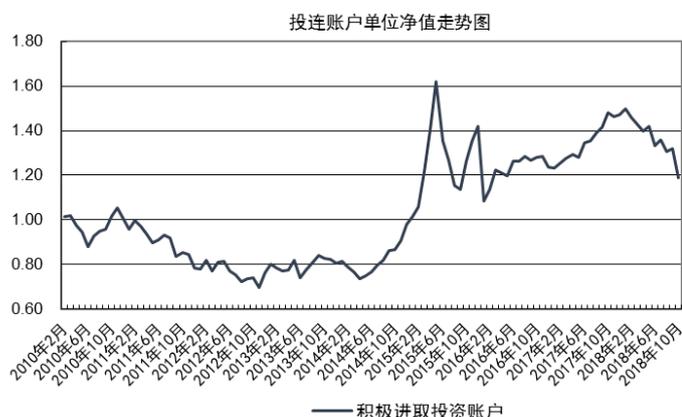
#### (1) 账户简介

- **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	-10.00%	-12.64%	18.78%

#### (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	富国沪深 300 指数基金

## 汇丰人寿保险有限公司 2018年10月投资连结保险投资账户月度报告

### 3) 平衡增长账户概览

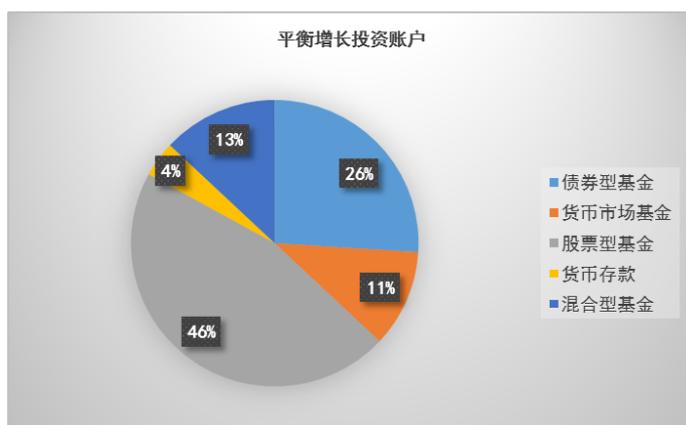
#### (1) 账户简介

- **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	-6.67%	-8.55%	20.97%

#### (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	华夏沪深 300 指数 ETF
3	易方达纯债债券基金

## 汇丰人寿保险有限公司 2018年10月投资连结保险投资账户月度报告

### 4) 稳健成长账户概览

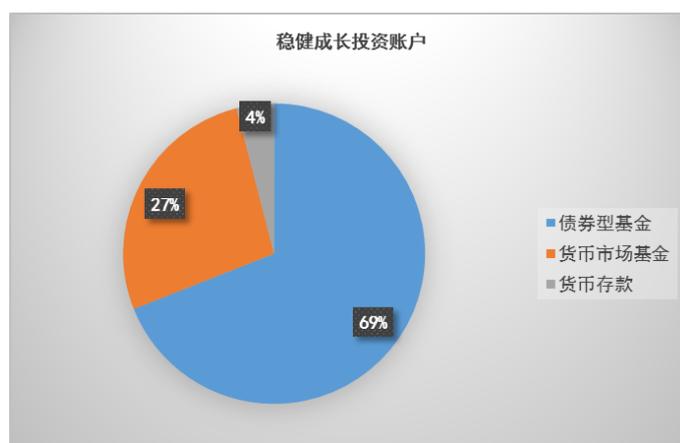
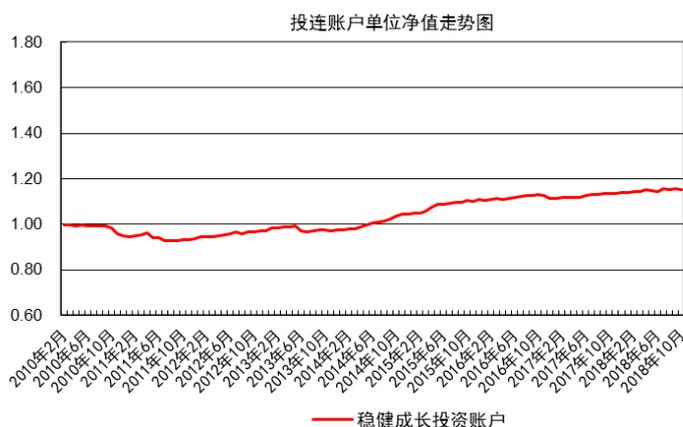
#### (1) 账户简介

- **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	-0.20%	-0.12%	15.40%

#### (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10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

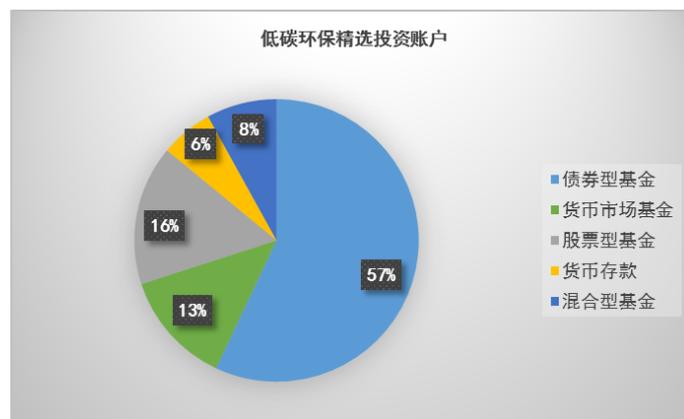
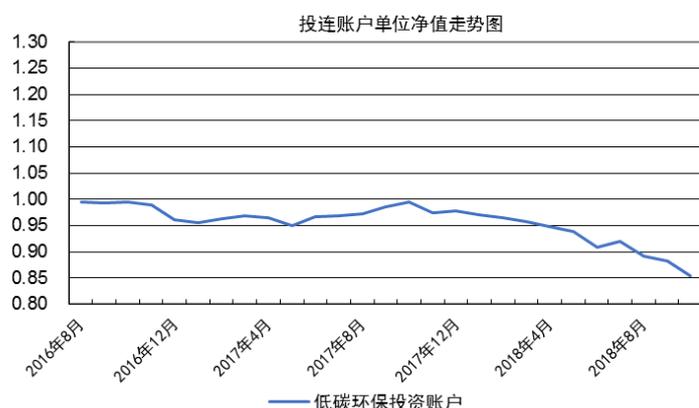
#### (1) 账户简介

- **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	-3.26%	-7.17%	-14.66%

#### (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	汇丰晋信低碳先锋股票基金
3	嘉实研究精选股票基金

其中，低碳环保类基金占比为 16.2%

注：

过去一个月账户收益率 = (2018年10月期末单位资产净值 - 2018年9月期末单位资产净值) / 2018年9月期末单位资产净值 \* 100%

过去三个月账户收益率 = (2018年10月期末单位资产净值 - 2018年7月期末单位资产净值) / 2018年7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10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10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10月31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	44,048	1.00000	1.82720	82.72%
积极进取投资账户	2010年2月1日	21,822	1.00000	1.18783	18.78%
平衡增长投资账户	2010年2月1日	16,496	1.00000	1.20973	20.97%
稳健成长投资账户	2010年2月1日	68,283	1.00000	1.15399	15.40%
低碳环保精选投资账户	2016年8月19日	1,305	1.00000	0.85337	-14.66%

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。

10月最后一个资产评估日是10月31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。