

汇丰人寿保险有限公司  
2017年9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

9月中国官方制造业采购经理指数 PMI 为 52.4, 环比上升 0.7 个百分点, 连续 14 个月位于临界点之上。主要分项指标, 本月生产指数上升 0.6 个百分点至 54.7, 新订单指数上升 1.7 个百分点至 54.8; 本月新出口订单指数上升 0.9 个百分点至 51.3, 进口指数下降 0.3 个百分点至 51.1。总体看, 国内经济仍处于上升势头, 且 9 月数据明显好于前两个月。

海关总署公布的数据显示, 2017 年 9 月我国进出口总值 3680.5 亿美元, 同比上升 12.7%。其中, 出口 1982.6 亿美元, 同比上升 8.1%; 进口 1697.9 亿美元, 同比上升 18.7%, 贸易顺差 284.7 亿美元。总体看, 进出口总值增速有所回升, 主要是进口增速大幅提高, 分析认为受国内大宗商品价格上涨影响较大。全球经济仍处于温和复苏中, 下半年外贸进出口将总体保持平稳态势。

国家统计局发布的 2017 年 9 月份全国居民消费价格指数 (CPI) 显示, CPI 同比上涨 1.6%, 增速环比下降, 且连续八个月低于 2%; 全国工业品出厂价格 (PPI) 同比上升 6.9%, 环比再次提升, 市场预期 6.3%。9 月 PPI 数据明显超出市场预期, 主要是供给侧改革力度超出预期。预计后面 CPI 依然平稳, 而 PPI 增速下行的时间被推迟。

9 月金融数据显示, 新增人民币贷款 12700 亿元, 高于市场预期, 住户部门贷款和非金融企业中的中长期贷款均有所回升。居民中长期贷款增加 4786 亿, 仍处于高位, 企业中长期贷款 5029 亿。M2 增速 9.2%, 有所反弹, 主要因为金融体系内部降杠杆, 银行表内资产收缩, 派生存款增速降低。9 月全社会融资余额新增 1.82 万亿元, 高于市场预期, 主要因为非标融资再度回升、企业债券也高于市场统计, 社融余额增速从上月的 13.1% 略降至 13.0%。总体看, 9 月金融数据回升符合季节性规律。但数据表明, 表外融资有反弹迹象, 且非标融资反弹和居民消费贷都与房地产直接相关, 其持续性值得关注。

(2) 股票市场

9 月份股票市场延续上涨趋势, 指数站上 3300 点后, 中小盘股票涨幅领先, 白酒、家电等行业涨幅再次居前。具体而言, 本月沪深 300 指数与上证 50 指数分别上涨 0.38% 和下跌 1.56%, 股票基金指数、中小板指数分别上涨 2.57% 和 3.21%。

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。上半年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。供给侧改革的最显著成效在于钢铁及有色金属价格上面, 周期行业股票也随之大涨。虽然央行一直坚持稳健的货币政策, 而实际今年以来货币市场利率已完成了一轮调整, 综合来看, 后期国内货币环境仍然趋紧, 但影响实体经济的中长期利率显然上升空间有限。

基础设施建设和房地产依然是国内经济最大动力源, 近期地方政府响应中央号召, 纷纷出台房屋租赁相关政策, 这一点后期值得关注。结合 9 月宏观经济数据, 经济增速扭转了前两月回落势头, 且金融数据高于市场预期, 暗示经济不会太差。另外, 前期大涨的大宗商品价格月末有所回调。

总体而言, 中央经济工作会议以及年中召开的全国金融工作会议都定调防控金融风险, 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。市场继续维持结构性行情特征, 进入四季

度, 在年内股市涨幅已经可观的背景下, 对股票的估值要更谨慎, 以及关注可能的政策发布带来的市场系统性风险。

9 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	9 月份 (%)	最近 3 个月 (%)	今年以来 (%)
上证综合指数	3360.81	3348.94	-0.35	4.07	7.90
沪深 300	3822.09	3836.50	0.38	4.94	15.90
上证 50	2714.63	2672.33	-1.56	5.06	16.85
中小板指	7326.76	7561.78	3.21	8.47	16.83
中证 500	6470.43	6603.26	2.05	6.06	5.42
股票基金指数	8358.38	8573.55	2.57	6.06	13.44

(3) 债券市场

中债登和上清所托管数据显示, 2017 年 9 月末中债登托管规模 48.99 万亿, 环比增长 8081 亿元; 上清所托管规模 16.38 万亿, 环比减少 636 亿元。总体看, 9 月地方债、国债发行量环比增加, 信用债环比则明显下降, 同业存单发行量 2.2 万亿元, 创单月发行量之最, 但因到期量较大使得同业存单余额净减少 1247 亿元。

本月债券市场出现明显涨幅, 信用债表现继续好于利率债。主要因为 8 月宏观数据显示国内经济有回落迹象, 大宗商品价格也出现回调, 叠加流动性阶段性宽松, 债券市场对利率下行期待增强。

指数方面, 中债国债总财富 (总值) 指数上涨 0.39%, 中债金融债券总财富 (总值) 指数上涨 0.50%, 中债企业债总财富 (总值) 指数上涨 0.64%。

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	1.59%	1.78%	1.33%	0.15%	1.38%
过去三个月	4.56%	5.15%	3.31%	0.65%	1.85%
成立至今	150.45%	41.51%	35.13%	13.33%	-1.48%
规模 (万元)	63,733	13,785	14,175	83,327	2,267

注:

过去一个月账户收益率 = (2017 年 9 月期末单位资产净值 - 2017 年 8 月期末单位资产净值) / 2017 年 8 月期末单位资产净值 \* 100%

过去三个月账户收益率 = (2017 年 9 月期末单位资产净值 - 2017 年 6 月期末单位资产净值) / 2017 年 6 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 9 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  
2017年9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	汇丰晋信 大盘精选 股票基金	海富通货 币基金	易方达增 强回报债 券基金	易方达纯 债A债券 基金
2	金融、保 险业	国泰中小 盘股票基 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
3	批发和零 售贸易	易方达50 股票指数 基金	易方达增 强回报债 券基金	易方达纯 债A债券 基金	海富通货 币基金

其中，低碳环保精选投资账户中低碳环保类基金占比为 17.4%。

(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.	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2017年9月29日）

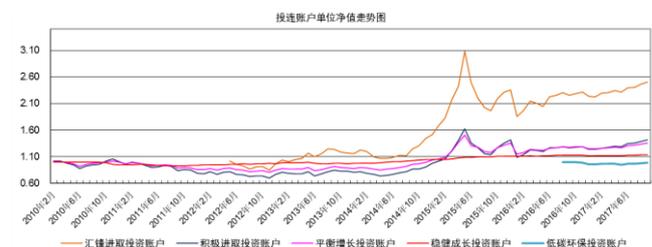
账户类型	成立日期	期初净值	期末净值	投资收益率
汇锋进取投资账户	2012年5月	1.00	2.50450	150.45%
积极进取投资账户	2010年2月	1.00	1.41510	41.51%
平衡增长投资账户	2010年2月	1.00	1.35133	35.13%
稳健成长投资账户	2010年2月	1.00	1.13331	13.33%
低碳环保精选投资账户	2016年8月	1.00	0.98525	-1.48%

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。

9月最后一个资产评估日是9月29日。

账户单位价格走势（截至2017年9月29日）



汇丰人寿保险有限公司  
2017年9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

(2017年9月, 货币单位: 人民币)

资产类别	汇峰进取 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 率	国债	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	金融债	997	2%	-	-	-	-	-	-	-	
	AA+企业债	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	债券型基金	-	-	-	-	3,287	23%	46,942	56%	1,061	46%
	货币市场基金	-	-	1,164	8%	2,482	17%	31,002	37%	360	16%
	买入返售证券	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>小计</b>	<b>997</b>	<b>2%</b>	<b>1,164</b>	<b>8%</b>	<b>5,769</b>	<b>40%</b>	<b>77,944</b>	<b>93%</b>	<b>1,421</b>	<b>62%</b>	
收益类	股票	53,366	83%	-	-	-	-	-	-	-	
	股票型基金	-	-	6,036	43%	4,421	31%	-	-	391	17%
	<b>小计</b>	<b>53,366</b>	<b>83%</b>	<b>6,036</b>	<b>43%</b>	<b>4,421</b>	<b>31%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>391</b>	<b>17%</b>
其他	货币存款	10,038	15%	1,216	9%	926	6%	5,724	7%	245	11%
	混合型基金	-	-	5,747	40%	3,256	22%	-	-	219	10%
	存出保证金	20	0%	-	-	-	-	-	-	-	-
	其他	91	0%	1	0%	180	1%	49	0%	1	0%
<b>小计</b>	<b>10,149</b>	<b>15%</b>	<b>6,964</b>	<b>49%</b>	<b>4,362</b>	<b>29%</b>	<b>5,773</b>	<b>7%</b>	<b>465</b>	<b>21%</b>	
<b>总计</b>	<b>64,512</b>	<b>100%</b>	<b>14,164</b>	<b>100%</b>	<b>14,552</b>	<b>100%</b>	<b>83,717</b>	<b>100%</b>	<b>2,277</b>	<b>100%</b>	

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。