

## 汇丰人寿保险有限公司 2018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 50.8，环比下降 0.5 个百分点，但连续 26 个月位于临界点之上。主要分项指标，本月生产指数 53.0，环比下降 0.3 个百分点，新订单指数下降 0.2 个百分点至 52.0；本月新出口订单指数下降 1.4 个百分点至 48.0，进口指数下降 0.6 个百分点至 48.5。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，特别是进出口指数双降，预计未来外需持续走弱。

海关总署公布数据，2018年9月我国进出口总值 4216.8 亿美元，同比上升 14.4%。其中，出口 2266.9 亿美元，同比上升 14.5%；进口 1950.00 亿美元，同比上升 14.3%，贸易顺差 316.9 亿美元，前值 266.5 亿美元。本月出口增速提升明显，大幅超出市场预期，可能的解释是出口抢运、人民币贬值以及美国经济强势，国际需求旺盛。本月对美贸易顺差 341.3 亿美元，创历史新高，算是出口抢运的佐证之一。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；进口同比增速较上月有所回落，整体仍较为强劲，主要为价格因素拉动，其中原油价格上涨对进口金额的影响较为显著。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 9 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%，依然是食品价格上涨贡献较多。全国工业品出厂价格（PPI）同比上升 3.6%，涨幅回落，主要是去年基数较高，但是石油及化纤价格的涨幅继续扩大。

#### (2) 股票市场

9 月份股票市场先跌后涨，呈现 V 型态势，并且大盘风格股票指数上涨，中小风格股票月度收益率为负，市场大小盘风格效应显著。上证指数上涨 3.5%，代表大盘类的上证 50 指数上涨 5.3%，代表中小盘的中小板指数下跌 1.6%，创业板指数下跌 1.7%。

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，央行年内已经二次降准并且没有跟随美联储六月加息，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。虽然国内去杠杠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。油价、美元持续上涨叠加新兴市场汇率大跌等国际环境，本月初市场继续下跌，但 9 月 17 日美国对中国商品 2000 亿征税方案落地，以及国务院发布刺激消费政策，市场出现反弹。

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，两次降准，大大改善了市场流动预期，银行间流动性可以说已泛滥，回到 2016 年初水平水平。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的良机，最大的风险在于国际油价带来的通胀超预期。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9月投资连结保险投资账户月度报告**

**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 | 2725.25 | 2821.35 | 3.53   | -0.92    | -14.69  |
| 沪深300  | 3334.50 | 3438.86 | 3.13   | -2.05    | -14.69  |
| 上证50   | 2474.48 | 2606.67 | 5.34   | 5.11     | -8.87   |
| 中小板指   | 5844.98 | 5750.77 | -1.61  | -11.22   | -23.88  |
| 中证500  | 4814.82 | 4800.73 | -0.29  | -7.99    | -23.20  |
| 股票基金指数 | 7396.77 | 7419.29 | 0.30   | -6.91    | -15.24  |

**(3) 债券市场**

中债登和上清所托管数据显示, 2018年9月末中债登托管规模56.08万亿元, 环比增加11657亿元; 上清所托管规模18.42万亿元, 环比减少1530亿元, 托管数据变动主要原因包括: 记帐式国债净增1739亿元; 地方政府债净增7057亿元, 连续两个月暴增; 政金债净增1153元; 同业存单发行1.99万亿元, 环比提升, 但因为到期量较大而净减少1500亿元。非金融类信用债净减少达495亿元, 多是因为受到地方债巨量发行挤压, AA级及非国有企业发行人依然发债困难。本月境外机构继续增持国债, 增持约302亿元, 在人民币贬值预期下持续增持值得关注。

本月债市回顾, 资金面继续保持宽松, 央行持续净投放, 货币市场利率维持低位。本月债市也是先跌后涨, 利率债涨幅较低, 依然是因为地方债供给冲击, 而信用债继续回暖, 持续的宽信用政策出台, 信用利差有所缩窄。月末央行并未跟随美联储加息步伐上调公开市场利率, 市场持券过节情绪升温, 各期限利率普遍下行。

指数方面, 中债国债总财富(总值)指数上涨0.15%, 中债金融债券总财富(总值)指数上涨0.37%, 中债企业债总财富(总值)指数上涨0.51%。

## 汇丰人寿保险有限公司 2018年9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

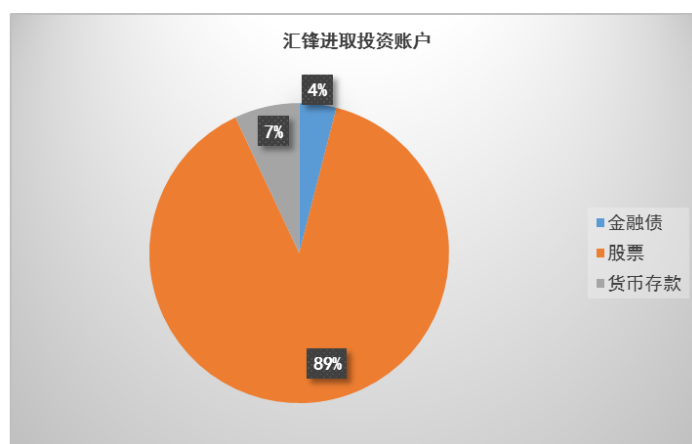
##### (1) 账户简介

- **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 | -2.79% | -3.96% | 104.54% |

##### (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    | 信息技术业   |
| 3    | 批发和零售贸易 |

## 汇丰人寿保险有限公司 2018年9月投资连结保险投资账户月度报告

### 2) 积极进取账户概览

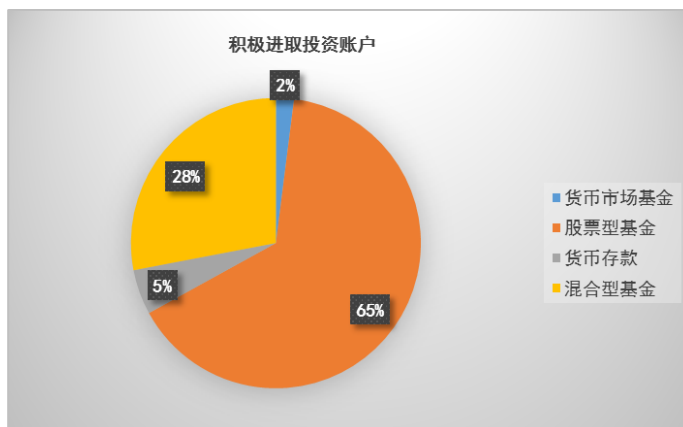
#### (1) 账户简介

- **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 | 0.96% | -0.88%  | 31.99% |

#### (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9月投资连结保险投资账户月度报告

### 3) 平衡增长账户概览

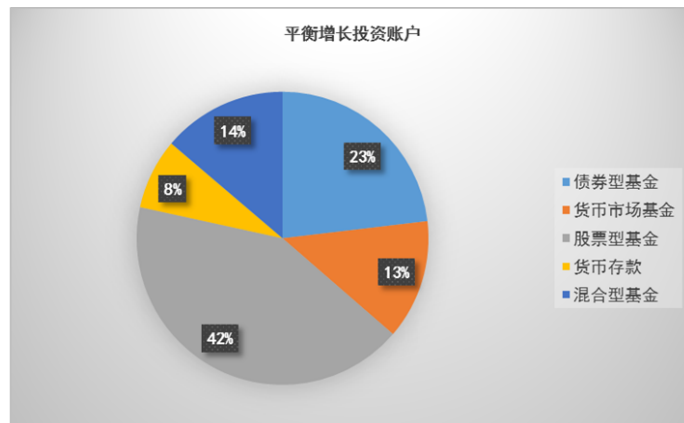
#### (1) 账户简介

- **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 | 0.57% | -0.27%  | 29.61% |

#### (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    | 华夏沪深 300 指数 ETF |
| 2    | 嘉实沪深 300 指数 ETF |
| 3    | 易方达货币基金         |

## 汇丰人寿保险有限公司 2018年9月投资连结保险投资账户月度报告

### 4) 稳健成长账户概览

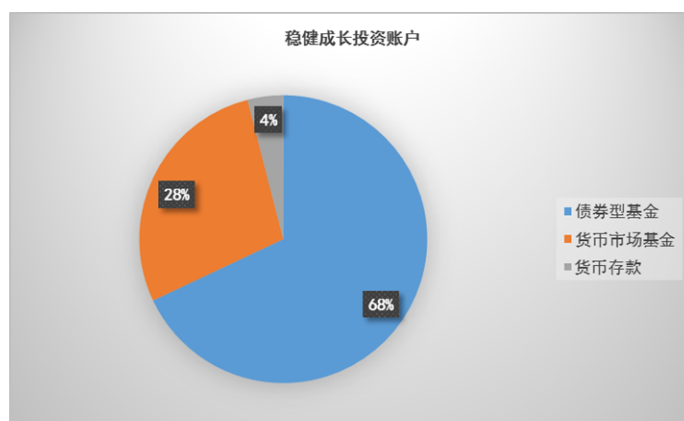
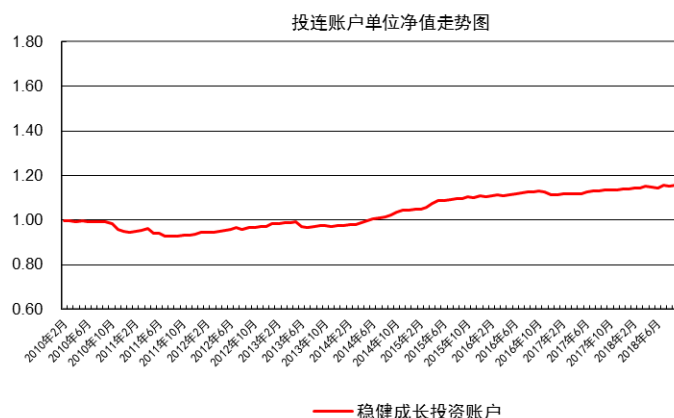
#### (1) 账户简介

- **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 | 0.24% | 1.14%   | 15.63% |

#### (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9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

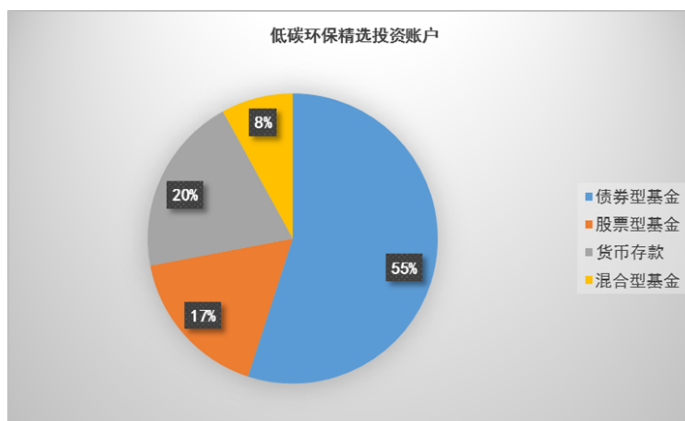
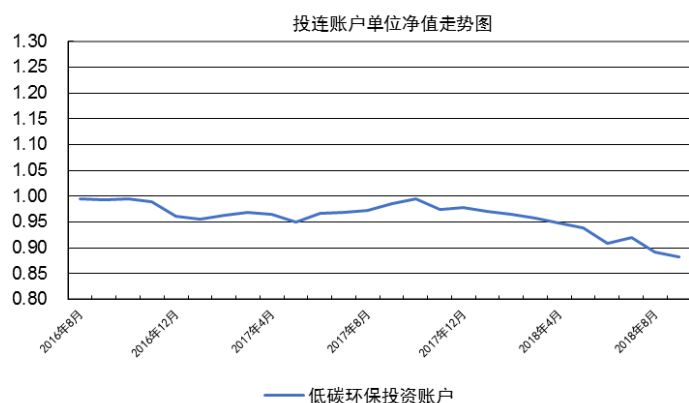
#### (1) 账户简介

- **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 | -1.12% | -2.97%  | -11.79% |

#### (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 17.6%

注：

过去一个月账户收益率 = (2018年9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%

过去三个月账户收益率 = (2018年9月期末单位资产净值 - 2018年6月期末单位资产净值) / 2018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 = (2018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%

## 汇丰人寿保险有限公司 2018年9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9月28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 | 50,013 | 1.00000 | 2.04542 | 104.54% |
| 积极进取投资账户   | 2010年2月1日  | 24,945 | 1.00000 | 1.31985 | 31.99%  |
| 平衡增长投资账户   | 2010年2月1日  | 18,065 | 1.00000 | 1.29612 | 29.61%  |
| 稳健成长投资账户   | 2010年2月1日  | 67,847 | 1.00000 | 1.15632 | 15.63%  |
| 低碳环保精选投资账户 | 2016年8月19日 | 1,406  | 1.00000 | 0.88214 | -11.79% |

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。

9月最后一个资产评估日是9月28日。



## 汇丰人寿保险有限公司 2018年9月投资连结保险投资账户月度报告

### 5. 其他信息披露

本公司管理的汇锋进取账户的投资经理从2018年10月起正式变更为韦杰先生。

#### 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。