

汇丰人寿保险有限公司 2019年12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

12月中国官方制造业采购经理指数PMI为50.2，市场预期49.9，前值50.2。主要分项指标涨跌互现，本月生产指数53.2，环比回升0.6个百分点，新订单指数回落0.1个百分点至51.2；本月新出口订单指数回升1.5个百分点至50.3，进口指数回升0.1个百分点至49.9。由于中美贸易摩擦缓和，部分暂停的订单开始恢复，新出口订单延续回升并在近一年来首次回升到50以上，支撑了整体新订单。PMI继续保持在荣枯线上方，显示总体经济景气度回升。

海关总署公布数据，2019年12月我国进出口总值4285.0亿美元，同比增长11.3%，前值负增长0.5%。其中，出口2376.5亿美元，同比增长7.6%，前值负增长1.1%；进口1908.5美元，同比增长16.3%，前值增长0.3%；贸易顺差467.9亿美元，前值387.3亿美元。本月进出口大幅高于市场预期，进口强于出口，导致贸易顺差同比继续压缩，但是贸易顺差国别间明显分化，对发达国家顺差同比收窄，对东盟等发展中国家顺差同比扩大。在中美谈判达成阶段成果，并取消部分关税的背景下，未来进出口有好转趋势。

国家统计局发布2019年12月份全国居民消费价格指数(CPI)显示，CPI同比上涨4.5%，预期4.7%，前值4.5%，略低于市场预期，在政策保障性投放和养殖户补栏下，猪肉供需情况转好，食品项明显走弱，环比下跌。全国工业品出厂价格(PPI)同比下降0.5%，预期下降0.3%，前值下降1.4%，工业品价格涨幅继续为负值，主要因为基数效应，环比看价格已经持平，由于近期国际油价上涨，将推动大宗商品价格回升。

(2) 股票市场

十二月份股票市场整体震荡向上，月末市场出现单边上涨趋势，主要因为月度PMI及宏观数据趋好，还有中美谈判达成阶段协议，极大提升市场风险偏好。四季度以来，中央政策转向稳增长，降息、降准、社融扩张、完善固定资产投资项目资本金制度等陆续出来，11月央行在通胀上行之际实施小幅降息，落实其降低实体经济融资成本之目标。12月国务院表示进一步研究采取降准和定向降准、再贷款和再贴现等多种措施，支持实体经济。而且外资在季度末持续流入A股市场。在低利率环境中，股票资产性价比较高，股票市场依然有较多的结构性投资机会。本月上证综合指数上涨6.20%，代表大盘股票的上证50指数上涨5.82%，代表中小盘股票的中小板指数上涨8.80%。

基本面角度，中国经济在政府逆周期政策调节下，目前处于逐步见底企稳阶段。在影响基本面的三大主要因素中，中美贸易争端近期有所缓和，近期达成第一阶段谈判协议；国内宽信用持续发力；美联储本月实现年内第三次降息，全球货币宽松趋势延续。中美贸易争端预计长期化，但积极因素在于有望催化国内改革进程。年底的中央经济工作会议定调继续逆周期调节来稳增长。

流动性角度，国内金融去杠杆政策已经转向稳杠杆，通胀数据已经不是市场关注重点，且央行继续宽松，市场流动性充裕，资金成本较低。央行目前工作重心在于引导实体企业贷款利率下行，因此整体低利率环境仍将持续。股票市场经历上涨后，整体估值依然处于历史中枢下方。

汇丰人寿保险有限公司 2019年12月投资连结保险投资账户月度报告

结合基本面，估值水平以及流动性等因素综合分析，目前处于历史中低位的股票估值依然具备吸引力。2019年中国资本市场改革持续推进，科创板、试点注册制、银行理财子公司、改革十二条等政策红利不断落地，透明、活力、有韧性的资本市场正在孕育，保险、银行和养老金等长线资金正在入市。同时，金融开放十一条、MSCI 提高权重至 20%、取消 QFII 额度等制度红利也正令中国资本市场走向国际，海外投资者对 A 股市场关注度持续提升。

12 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	12 月份 (%)	最近 3 个月 (%)	今年以来 (%)
上证综合指数	2871.98	3050.12	6.20	4.99	22.30
沪深 300	3828.67	4096.58	7.00	7.39	36.07
上证 50	2894.72	3063.22	5.82	5.71	33.58
中小板指	6096.48	6632.68	8.80	10.59	41.03
中证 500	4894.94	5267.66	7.61	6.61	26.38
股票基金指数	9028.19	9699.28	7.43	10.08	47.10

(3) 债券市场

中债登和上清所托管数据显示，2019 年 12 月末中债登托管规模 64.96 万亿元，环比增加 7756 亿元；上清所托管规模 22.35 万亿元，环比增加 3224 亿元。债券托管数据变动主要原因包括：债券发行与净增方面：利率债 12 月总计发行 6082 亿元，净增 4375 亿元，净增量略高于去年同期。本月同业存单总计发行 1.92 万亿元，净增 3049 亿元。净增量仍然主要来自于国有股份银行。另外，非金融类信用债的发行和净增规模分别达到 7900 亿元和 2100 亿元，发行量和净增量均小幅下降，但净增主要由中长期品种贡献。

在央行上月连续放量 MLF, 同时降息操影响下，市场对通胀遏制利率下行空间的担忧得到缓解。另外，临近年关，央行继续宽松流动性，银行间资金利率低得超出市场预期。本月债市市场继续上涨，无视经济数据的好转信号。

指数方面，中债国债总财富（总值）指数上涨 0.82%，中债金融债券总财富（总值）指数上涨 0.73%，中债企业债总财富（总值）指数上涨 0.59%。

汇丰人寿保险有限公司 2019年12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

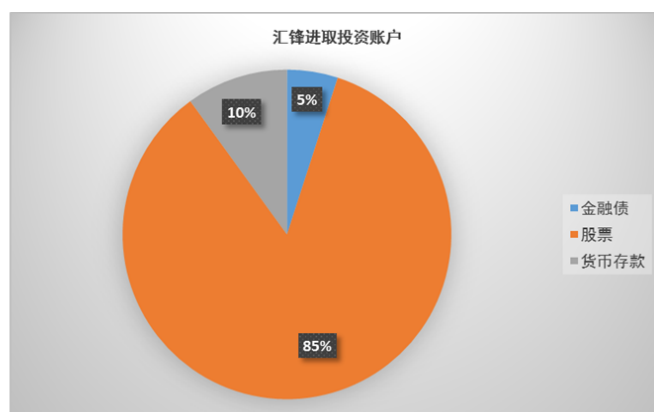
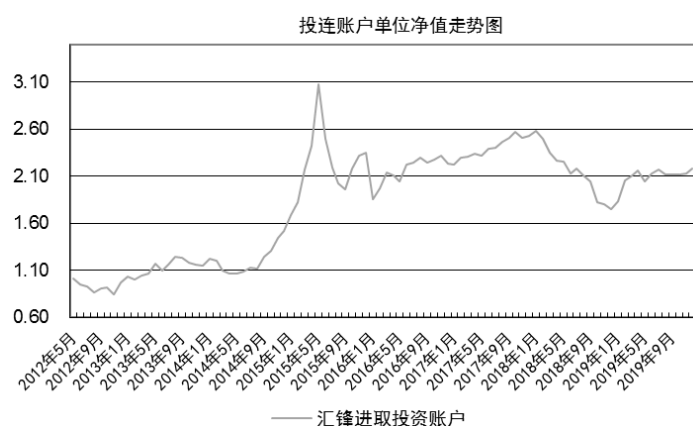
(1) 账户简介

- **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	2.82%	3.13%	118.66%

(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

汇锋进取	股票行业
1	制造业
2	金融、保险业
3	房地产业

汇丰人寿保险有限公司 2019年12月投资连结保险投资账户月度报告

2) 积极进取账户概览

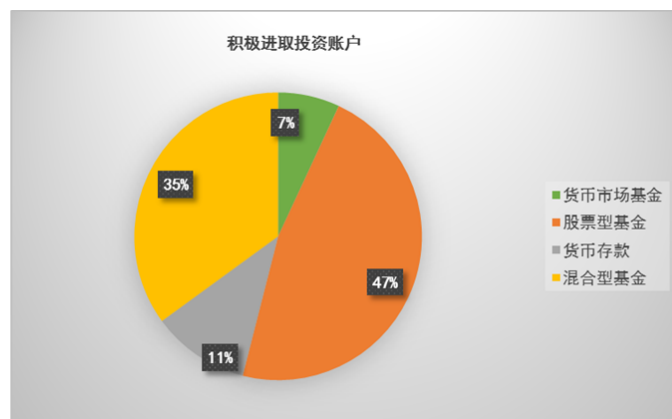
(1) 账户简介

- **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	4.88%	5.59%	60.78%

(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	嘉实泰和股票基金
2	富国沪深 300 增强指数基金
3	嘉实沪深 300 指数 ETF

汇丰人寿保险有限公司 2019年12月投资连结保险投资账户月度报告

3) 平衡增长账户概览

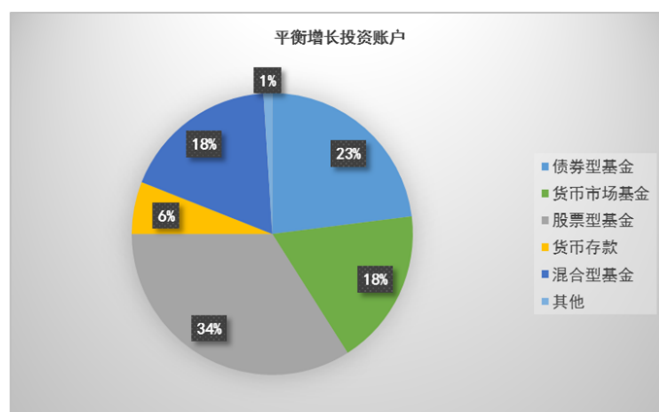
(1) 账户简介

- **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	2.81%	3.28%	48.08%

(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	博时安盈债券基金
2	交银施罗德新成长基金
3	嘉实沪深 300 指数 ETF

汇丰人寿保险有限公司 2019年12月投资连结保险投资账户月度报告

4) 稳健成长账户概览

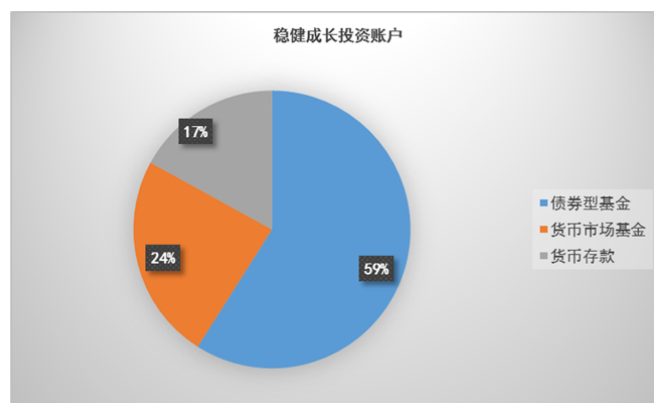
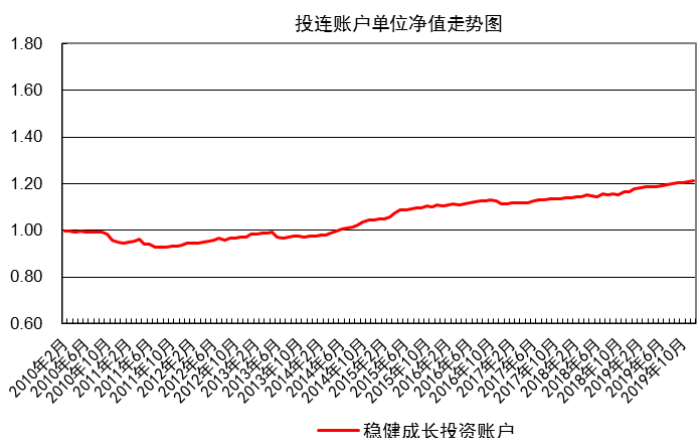
(1) 账户简介

- **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	0.53%	0.90%	21.39%

(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	博时安盈债券基金
2	富国信用债债券基金
3	景顺长城货币基金

汇丰人寿保险有限公司 2019年12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

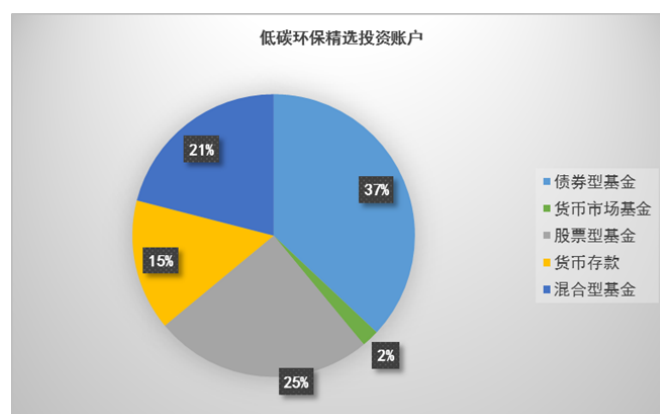
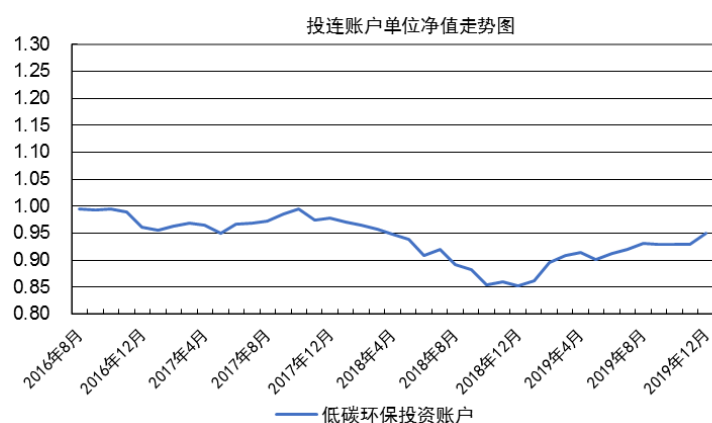
(1) 账户简介

- **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%；股票型基金投资比例为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	2.25%	2.19%	-5.03%

(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	富国信用债债券基金
2	富国低碳新经济股票基金
3	嘉实沪深300ETF联接

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 = (2019年12月期末单位资产净值 - 2019年11月期末单位资产净值) / 2019年11月期末单位资产净值 * 100%

过去三个月账户收益率 = (2019年12月期末单位资产净值 - 2019年9月期末单位资产净值) / 2019年9月期末单位资产净值 * 100%

投资账户成立至今账户收益率 = (2019年12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 2019年12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.	交银施罗德基金管理有限公司

4. 投资连结保险各投资账户投资回报率

业绩表现（截至2019年12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	38,980	1.00000	2.18658	118.66%
积极进取投资账户	2010年2月1日	35,772	1.00000	1.60780	60.78%
平衡增长投资账户	2010年2月1日	26,147	1.00000	1.48080	48.08%
稳健成长投资账户	2010年2月1日	67,445	1.00000	1.21390	21.39%
低碳环保精选投资账户	2016年8月19日	1,384	1.00000	0.94972	-5.03%

注：12月投资连结保险投资账户期末净值是根据12月最后一个资产交易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。

12月最后一个资产交易日是12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。