

汇丰人寿保险有限公司 2020年7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

7月财新中国制造业PMI为52.8，较6月提高1.6个百分点。连续三个月处于扩张区间。财新中国服务业PMI为54.1，较6月的逾十年高位下降4.3个百分点，但仍是连续三个月处于扩张区间。显示国内复苏路径稳定持续。

海关总署公布数据显示，元计价7月出口同比增速7.2%创年内新高，高于预估中值下降0.2%，贸易顺差为623.3亿美元，远超预估中值的420亿美元。随着海外国家疫情管控的加强以及复产复工的推进，外需正在逐步恢复。从国别来看，对东欧和日本的出口已经转正，但是受制于中美贸易摩擦等问题，未来中美经贸关系对于出口的影响仍有不确定性。

7月CPI同比上涨2.7%，涨幅比6月上升0.2个百分点；CPI环比上升0.6%，6月为下降0.1个百分点；PPI同比下降2.4%，降幅比6月收窄0.6个百分点；PPI环比上涨0.4%，增速与6月持平。CPI上行微超预期部分受近期食品价格影响，PPI边际改善但仍在同比下行区间。

政策面基调是积极财政和稳货币。人民银行召开2020年下半年工作电视会议表示，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，以供给侧结构性改革为主线，坚持总量适度、合理增长。货币政策要更加灵活适度、精准导向。综合运用多种货币政策工具，引导广义货币供应量和社会融资规模增速明显高于去年，提到要重点落实好1万亿元再贷款再贴现政策和两项直达工具。国务院常务会议，要求用好地方政府专项债券，加强资金和项目对接，提高资金使用效益。另外坚定“房住不炒”定位，鼓励更多社会主体投身创新创业。

(2) 股票市场

七月A股市场涨幅加大，国内经济恢复态势得到进一步验证，第二季经济增长同比从第一季的-6.8%上升至3.2%，高于预期的2.9%，主要原因是出口和基础设施建设优于预期。中美摩擦一度造成市场较大波动，但整月各大指数涨幅仍超过10%，海外主要股票市场也接近前高。本月上证综合指数上涨10.90%，代表大盘股票的上证50指数上涨10.44%，代表中小盘股票的中小板指数上涨13.38%。

基本面角度，经济增长趋势将会持续，服务业的回复仍在进行中，基建对经济增长的支持也将受惠于第三季资金落地高峰，而在海外疫情和地缘政治不确定性仍然较高的背景之下，政策方面也不至于实质明显收紧。从下半年各重要会议内容来看，结构性机会的探索要高于全面宽松的期待，因中央清醒认识到，当前中国面临的挑战都是长期化的挑战，坚持结构调整的战略方向，更多依靠科技创新，完善宏观调控跨周期设计和调节，实现稳增长和防风险长期均衡。在财政政策上，要保障重大项目建设资金，注重质量和效益。在货币政策上，要确保新增融资重点流向制造业、中小微企业。可以看出在政策上更重视质更甚于量，更重视内需循环与外部需求的顺利调整，所以结构性的行业机会仍然丰富。

流动性角度，由于实体经济已经有一定程度修复，货币工具结构应对常态化是可以预期的。疫情冲击以来，货币政策大体从总量宽松转向结构调整，金融货币市场从量价齐宽到边际收敛。展望下半年，货币调控方向上应该是宽松程度边际收敛，不过基于稳就业和稳经济的底线，不至于过紧，也才能支援企业融资成本合理下滑的目标。

汇丰人寿保险有限公司 2020年7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，目前成长股估值处于历史偏高，周期股估值仍较低，大盘估值中性略高，但复苏信心恢复过程中不至于构成股市强制约，但波动及轮动或加大。相对海外疫情仍险峻，中国稳定的疫情之下相对吸引力仍明显。北向资金虽一度因中美摩擦而流出，但低接意愿也不弱，股市走强加上基本面乐观预期，仍有长期结构性及轮动机会。流动性环境大幅收紧的概率不大，但另一方面房市仍然强调调控，合理预期在市场消化消息面因素后，股市还是未来增量资金的去向。

表 1：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	本月 (%)	最近 3 个月 (%)	今年以来 (%)
上证综合指数	2984.67	3310.01	10.90	15.73	8.52
沪深 300	4163.96	4695.05	12.75	20.00	14.61
上证 50	2942.07	3249.34	10.44	13.54	6.08
中小板指	8015.51	9087.86	13.38	28.23	37.02
中证 500	5864.42	6579.67	12.20	22.90	24.91
股票基金指数	12024.83	13679.39	13.76	31.26	41.04

(3) 债券市场

承接中国人民银行认为当前我国经济运行处于基本平稳状态，稳健的货币政策更加灵活适度，经济不存在长期通胀或通缩基础，央行二季度货币政策执行报告强调货币政策强调精准滴灌，超宽松的预期消失，加上债券供给压力仍高，股市上涨，风险偏好回升，翘翘板效应使债市市场本月多数续跌，利率上行。

指数方面，中债国债总财富（总值）指数下跌 0.65%，中债金融债券总财富（总值）指数下跌 0.85%，中债企业债总财富（总值）指数上涨 0.01%。

汇丰人寿保险有限公司 2020年7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

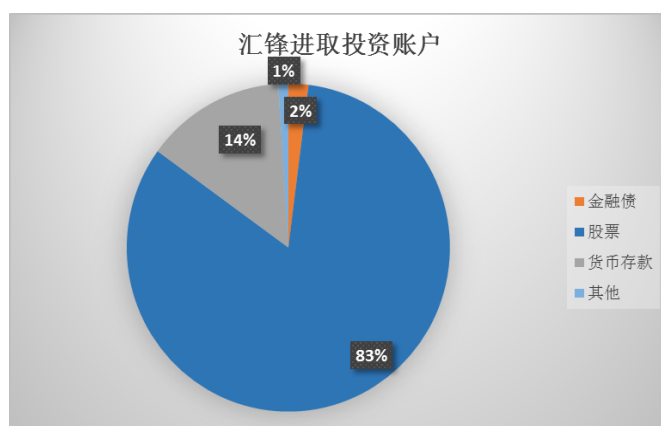
(1) 账户简介

- **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	过去三个月	成立至今
投资收益率	13.44%	28.03%	196.23%

(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	持仓行业
1	电子信息行业
2	食品饮料行业
3	医药生物行业

汇丰人寿保险有限公司 2020年7月投资连结保险投资账户月度报告

2) 积极进取账户概览

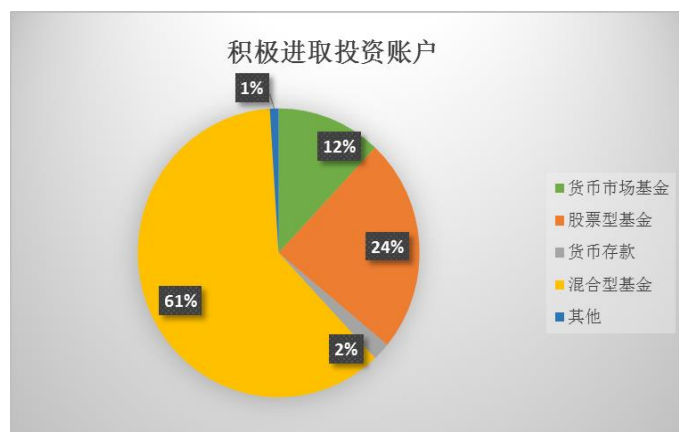
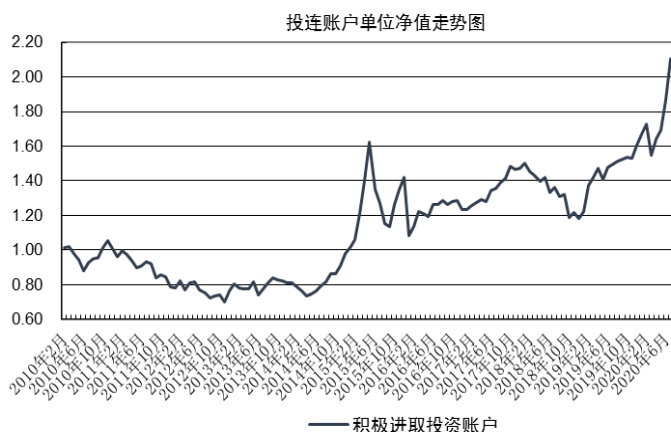
(1) 账户简介

- **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	过去三个月	成立至今
投资收益率	12.66%	28.18%	110.33%

(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	持仓基金
1	富国低碳新经济股票基金
2	嘉实泰和混合股票基金
3	富国美丽中国基金

汇丰人寿保险有限公司 2020年7月投资连结保险投资账户月度报告

3) 平衡增长账户概览

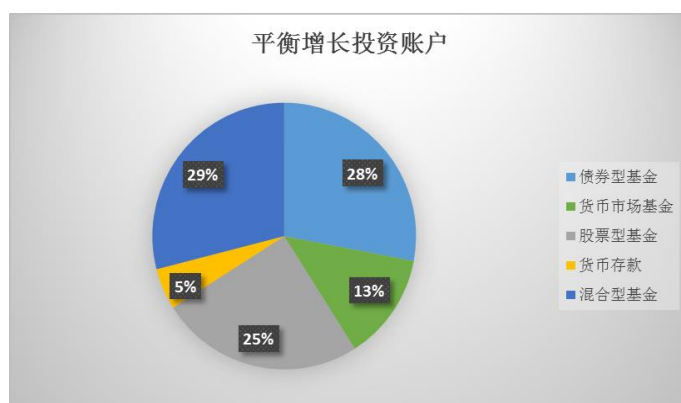
(1) 账户简介

- **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	过去三个月	成立至今
投资收益率	6.59%	12.67%	67.28%

(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	持仓基金
1	博时安盈债券基金
2	交银施罗德新成长基金
3	景顺长城环保优势股票基金

汇丰人寿保险有限公司 2020年7月投资连结保险投资账户月度报告

4) 稳健成长账户概览

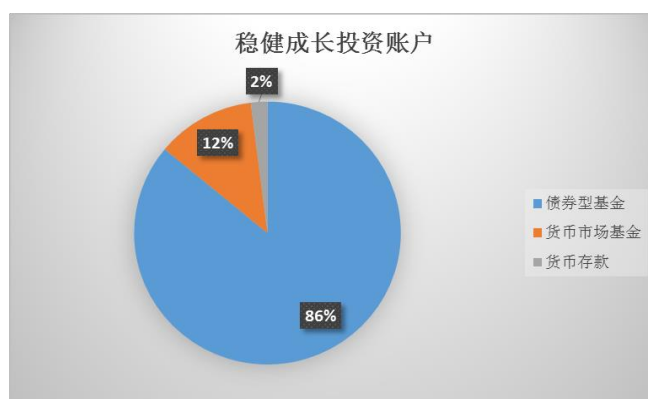
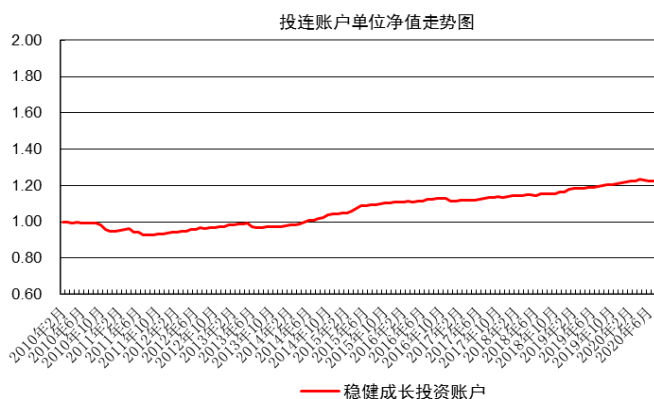
(1) 账户简介

- **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	过去三个月	成立至今
投资收益率	0.31%	-0.44%	22.65%

(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	持仓基金
1	博时富瑞债券基金
2	富国信用债债券基金
3	易方达稳健收益债券基金

汇丰人寿保险有限公司 2020年7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

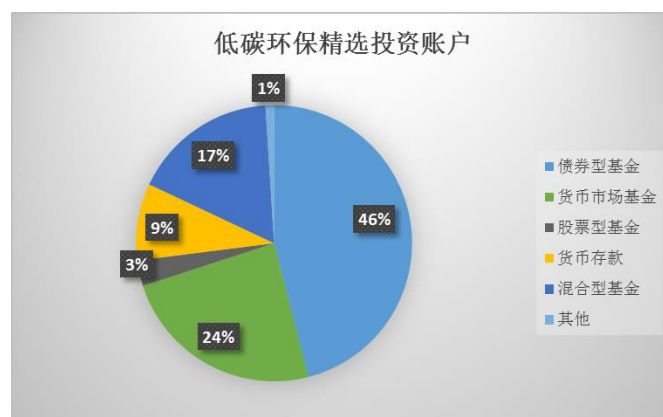
(1) 账户简介

- **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	过去三个月	成立至今
投资收益率	4.10%	8.29%	6.83%

(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	持仓基金
1	富国低碳新经济股票基金
2	富国信用债债券基金
3	易方达货币基金

其中，低碳环保类基金占比为 21.8%

汇丰人寿保险有限公司 2020年7月投资连结保险投资账户月度报告

6) 货币基金投资账户概览

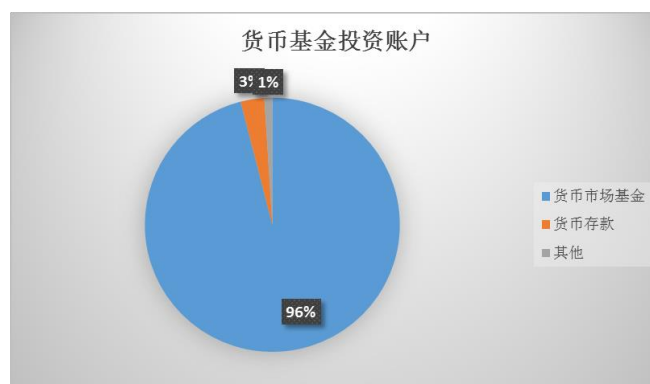
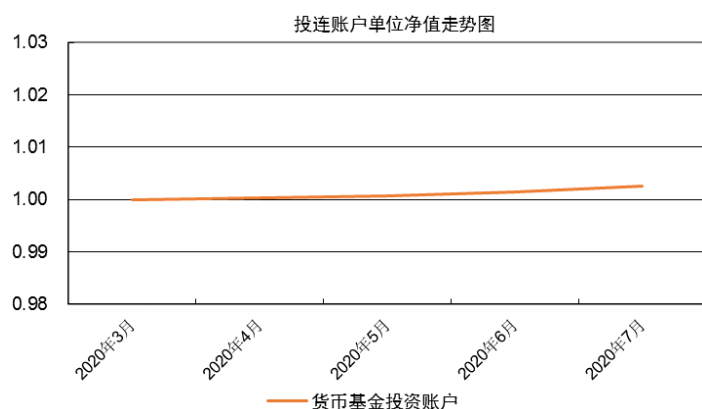
(1) 账户简介

- **投资策略及主要投资工具：**本账户主要投资于货币市场基金，短期债券基金，短期债券以及逆回购等固定收益类金融工具。根据宏观经济的发展态势，聚焦市场短期利率走势，追求账户稳定增值。
- **各类资产比例：**投资货币市场基金、短期债券基金及短期债券，以及逆回购比例最大可达 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	过去三个月	成立至今
投资收益率	0.11%	0.23%	0.25%

(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

货币基金	持仓基金
1	易方达货币基金
2	/
3	/

注：

过去一个月账户收益率 = (2020年7月期末单位资产净值 - 2020年6月期末单位资产净值) / 2020年6月期末单位资产净值 * 100%

过去三个月账户收益率 = (2020年7月期末单位资产净值 - 2020年4月期末单位资产净值) / 2020年4月期末单位资产净值 * 100%

投资账户成立至今账户收益率 = (2020年7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 2020年7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

重要通告：积极进取、平衡增长、稳健成长、低碳环保精选、货币基金投资经理已变更为许诤先生，其于2020年加入汇丰保险公司，历任交易员、保险公司投资经理等共十年投资研究相关经历，持有新南威尔士财务硕士学历。

4. 投资连结保险各投资账户投资回报率

账户类型（业绩表现截至2020年7月30日）	成立日期	规模（万元）	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21日	51,656	1.00000	2.96227	196.23%
积极进取投资账户	2010年2月1日	42,892	1.00000	2.10331	110.33%
平衡增长投资账户	2010年2月1日	30,407	1.00000	1.67279	67.28%
稳健成长投资账户	2010年2月1日	75,360	1.00000	1.22646	22.65%
低碳环保精选投资账户	2016年8月19日	2,836	1.00000	1.06833	6.83%
货币基金投资账户	2020年3月30日	2,046	1.00000	1.00252	0.25%

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。

2020年7月最后一个资产评估日是2020年7月31日。

重要提示：

投资连结保险产品的投资风险由投保人承担。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，您不得依据本报告向投保人做出任何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

联系地址：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道8号汇丰银行大楼18楼，21楼2101、2113、2113A、2115及2116单元（邮编：200120）

客户服务热线：400-820-8363