

汇丰人寿保险有限公司
2015年4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

2015年4月中国制造业采购经理指数(PMI)为50.1%，与上月持平，连续两个月处于50%以上的扩张区间。另一方面，4月汇丰PMI指数48.9%，较上月环比回落0.7个百分点。4月官方PMI与前值持平，虽继续保留在扩张区间之内，但处于历年同期低位水平且与汇丰PMI走势相背离，反应实体经济旺季不旺，基本面依然面临较大下行压力。分项数据显示，4月官方PMI主要受到购进价格、生产及采购量等指数回升带动走稳，或与大宗商品价格反弹以及由此带动的小规模补库存行为有关，而新订单持平、新增出口订单及积压订单回落，显示总需求仍然不容乐观。

通胀方面，国家统计局发布数据显示，4月份CPI同比回升0.1个百分点至1.5%、环比降幅缩减至0.2%。受去年同期基数较低影响，部分食品价格同比涨幅有所扩大。4月PPI同比下降4.6%，环比降0.3%，环比降幅较上月扩大0.2个百分点。生产资料价格同比下降5.9%，影响PPI下降约4.5个百分点，虽大宗商品价格反弹，但采掘工业价格下降19.6%，原材料工业价格下降8.3%，使得PPI仍低迷。

从已公布的宏观经济数据来看：外贸方面，4月外贸数据仍偏低迷。2015年4月中国出口下滑6.4%，进口下滑16.2%，贸易顺差达341.3亿美元。出口增速略有改善，但同比仍处于下滑态势，与去年相比仍明显偏弱；而进口增速继续显著回落，除了价格同比降幅较大以外，主要进口产品数量也出现回落，因此进口金额出现了显著下滑，反映出外需对基本面难有明显支持，政策支持对经济增速仍较重要。固定资产投资增速放缓加剧。投资和消费方面，1-4月固定资产投资同比名义增长12.0%，较1-3月前值回落1.5个百分点。4月单月固定资产投资环比增长0.89%，较3月1.04%的增速继续回落。4月社会消费品零售总额同比增长10.0%，较3月下降0.2个百分点，低于市场预期，居民可支配收入的增长放缓、股市财富效应对消费资金的挤压是消费持续走软的根本原因。金融数据方面，4月社会融资规模为1.05万亿元，依然低于历史平均水平，信贷和表外融资同步收缩，说明实体经济融资需求较弱，经济下行的压力依然较大；4月金融机构新增人民币贷款7079亿元，同比少增666亿元，环比少增4721亿元大幅低于市场预期，新增人民币贷款显著收窄，一方面是因为实体经济加杠杆意愿不强，另一方面是因为银行对经济下行的担忧加深，风险偏好下降。4月末M2余额128.08万亿元，同比较上月回落1.5个百分点至增长10.1%创历史新低，比去年同期低3.1个百分点。主因外汇占款有下行趋势减少了基础货币供给叠加银行风险偏好下降、企业融资需求不足致货币派生效用减弱。后市政策方面，从4月底中央政治局会议传递的信号来看，较为严峻的经济形势已引起管理层高度重视，在宽货币、宽财政之外，改革推进、地产政策回归、京津冀、长江经济带、一带一路等战略布局或将成为政策未来发力方向及主要看点。

股票市场

4月份，A股延续惯性上涨。4月上证综指最终收于4441.66点，涨693.76点，涨幅18.51%；沪深300收于4749.89点，涨698.69点，涨幅17.25%；中小板指收于8887.18点，涨771.32点，涨9.63%；创业板指收于2857.89点，涨522.72点，涨22.38%。

从行业表现看，4月建筑装饰、交通运输、国防军工涨幅居前，非银金融、电子、农林牧渔涨跌幅位于后三位。

从基本面来看，4月中国制造业采购经理指数(PMI)为50.1%，4月汇丰PMI指数48.9%，较上月环比回落0.7个百分点。4月份全国居民消费价格指数同比上涨1.5%、环比下降0.2%，低于市场预期。整体反应实体经济旺季不旺，基本面依然面临较大下行压力。

流动性方面，继2月5日启动全面降准后，央行4月20日起下调各类存款类金融机构人民币存款准备金率1个百分点，释放流动性在13000亿左右。5月10日央行决定自5月11日起下调人民币贷款和存款基准利率0.25个百分点。流动性相对宽松。

市场展望来看，5月10日央行决定自5月11日起下调人民币贷款和存款基准利率0.25个百分点，对于再次降息，预期之中的降息虽难以给市场创造惊喜，但是降息、降准的持续交替进行无疑在强化着宏观政策迈向宽松的趋势，意味着催生本轮牛市行情的趋势逻辑仍在持续。

4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	4月份(%)	最近3个月(%)	今年以来(%)
上证综合指数	3747.90	4441.66	18.51	38.35	37.31
沪深300	4051.20	4749.89	17.25	38.30	34.42
上证50	2754.66	3250.49	18.00	35.13	25.91
中小板指	8005.86	8777.18	9.63	45.16	60.72
中证500	7253.10	8469.67	16.77	50.37	59.12
股票基金指数	7452.17	8540.68	14.61	43.63	50.24

债券市场

自3月债市在地方债供给扩大预期以及降息利好兑现等因素下，债市大幅下跌，收益率上升超过预期，但4月份在降准100BP以及逆回购利率下调和货币市场利率下行等多重因素影响下，债市震荡反弹。4月债市进入反弹行情，利率债表现较信用债更为出色：中债总净价指数上涨1.34%，中债国债总净价指数上涨1.26%，中债信用债总净价指数上涨0.99%。

从基本面来看，经济仍不乐观、制造业下行压力依然存在，对债市相对比较有利。从政策面来看，结构调整漫长道路上要稳定经济，货币政策持续宽松仍不可怠慢，未来几个月政府将进一步放松货币和财政政策，货币宽松仍有空间，降准降息是大概率；从供需方面，5月份是债券供给相对加大，考验需求，供给略超过需求，供求关系相对不利，利率债的供给压力不容忽视，但企业债尤其是城投债供给压力也在逐步增加。供需相对不平衡使得债券估值压力比较大，对债市相对不利。

汇丰人寿保险有限公司
2015年4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) 各投资账户收益率

阶段	投资收益率			
	汇锋进取 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
过去一个月	11.39%	15.51%	12.78%	1.57%
过去三个月	43.80%	38.22%	28.77%	2.72%
成立至今	142.28%	40.11%	36.12%	7.53%
规模(万元)	59,437	14,106	10,381	37,577

投资收益率=(期末资产净值-期初资产净值)/期初资产净值*100%

注:

汇锋进取投资账户

过去一个月指 2015年4月1日 - 2015年4月30日

过去三个月指 2015年2月1日 - 2015年4月30日

成立至今指 2012年5月21日 - 2015年4月30日

其他账户

过去一个月指 2015年4月1日 - 2015年4月30日

过去三个月指 2015年2月1日 - 2015年4月30日

成立至今指 2012年5月21日 - 2015年4月30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。

(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)
1	计算机	易方达新兴成长	易方达新兴成长	易方达货币 B
2	金融	国泰中小盘	易方达增强回报	嘉实超短债
3	非日常生活消费品	易方达 50	易方达 50	嘉实信用 A

(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.	国泰基金管理有限公司
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

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。现金类资产投资比例为 3% - 10%,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。现金类资产投资比例不低于 3%,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,现金类资产投资比例不低于 3%;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。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。

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皆可达 100%。

汇丰人寿保险有限公司
2015年4月投资连结保险投资账户月度报告

4. 投资连结保险各投资账户投资回报率

业绩表现 (截至2015年4月30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	2.42279	142.28%
积极进取投资账户	2010年2月	1.00	1.40110	40.11%
平衡增长投资账户	2010年2月	1.00	1.36120	36.12%
稳健成长投资账户	2010年2月	1.00	1.07526	7.53%

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。

4月最后一个资产评估日是4月30日。

账户单位价格走势 (截至2015年4月30日)



5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

(2015年4月, 货币单位: 人民币)

资产类别	汇锋进取投资账户		积极进取投资账户		平衡增长投资账户		稳健成长投资账户		
	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%	
固定收益类	国债	-	-	-	-	-	-	-	
	金融债	-	-	-	-	-	-	-	
	AAA企业债	-	-	-	-	-	-	-	
	AA企业债	-	-	-	-	-	-	-	
	债券型基金	-	-	-	-	2,042	19%	25,003	65%
	货币型基金	-	-	800	6%	701	7%	12,025	31%
	买入返售证券	-	-	-	-	-	-	-	-
小计	-	-	800	6%	2,743	26%	37,028	96%	
权益类	股票	54,898	89%	-	-	-	-	-	
	股票型基金	-	-	9,832	68%	5,217	49%	-	
	小计	54,898	89%	9,832	68%	5,217	49%	-	
其他	货币存款	6,552	11%	606	4%	756	7%	495	1%
	混合型基金	-	-	3,220	22%	1,603	15%	-	
	存出保证金	27	0%	-	-	-	-	-	
	其他	7	0%	1	0%	269	3%	1,160	3%
	小计	6,586	11%	3,827	26%	2,628	25%	1,655	4%
总计	61,484	100%	14,469	100%	10,688	100%	38,683	100%	

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。