

汇丰人寿保险有限公司
2015年8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8月份,中国制造业采购经理指数(PMI)下滑0.3至49.7,创2012年8月以来新低。从5个分类指数来看,新订单指数、生产指数、从业人员指数、供应商配送时间、原材料库存指数环比均出现下滑,显示实体经济继续承受较大下行压力。其中,生产指数环比下降0.7,构成对PMI指数环比下滑的最大负面贡献。需求继续恶化,新订单指数和新出口订单指数继续位于荣枯线以下,且环比下降。大型企业PMI指数36个月以来首次跌破荣枯线。各项数据表明,目前经济仍在筑底过程中,预计稳增长仍将成为年内主要的政策基调,货币政策将继续保持宽松,财政发力能够出现实质性效果有待进一步观察。

通胀方面,国家统计局发布数据显示,8月份全国居民消费价格指数(CPI)同比上涨了2.0%,创下了2014年9月以来的新高。8月份CPI价格同比涨幅创年内新高,主要受食品价格上涨影响,8月份食品价格同比上涨3.7%,非食品价格同比上涨1.1%。食品价格中,猪肉和鲜菜价格同比涨幅最大,分别达到19.6%和15.9%,拉动8月份食品价格有较高涨幅。

从已公布的宏观经济数据来看:外贸方面,2015年8月中国出口同比下降5.5%,进口跌幅扩大至13.8%,贸易顺差达602.4亿美元。8月我国外贸出口同比下降5.5%,降幅略微收窄,考虑到人民币贬值后人民币金额出口增速明显收窄,反映外需有所改善。发达经济和新兴经济复苏分化,全球经济总体低迷仍然制约我国出口。8月进口同比为-13.8%,跌幅较上月扩大5.7个百分点,国内需求低迷、大宗商品价格震荡下行,叠加人民币贬值,进口短期内或难有起色。金融数据方面,中国八月基础货币M0, M1, M2货币供应同比分别增加1.8%, 9.3%, 13.3%, 前值分别为2.9%, 6.6%和13.3%, M2同比与上月持平;八月新增人民币贷款8096亿元,社会融资规模当月增加1.08万亿元,处于年内较低水平。8月金融数据显示信贷环境整体宽松,但实体信贷需求并没有得到改善,考虑到政府下半年稳增长政策继续加码,信贷投放的宽松仍将持续。总体来看,受上半年一系列稳增长政策的带动,未来信贷、社融及M2增速有望稳中回升。下半年货币政策将保持总体宽松,定向调整力度有望加大。考虑到当前贷款基准利率历史最低、名义贷款利率下行、未来PPI降幅有望收窄以及美联储可能加息等因素的共同影响,短期内再次下调存贷款基准利率的可能性不大。

(2) 股票市场

8月市场在剧烈震荡中普跌,全月来看,上证综指全月跌幅12.49%,创业板指则超过20%。市场的下跌主要在于人民币贬值的超预期,在弱市情况下,人民币贬值以及对美国加息的担心导致不稳定因素增加。与此同时,国企改革并没有如市场预期的措施来有效提升效率。

从基本面来看,中国制造业采购经理指数(PMI)下滑0.3至49.7,创2012年8月以来新低。目前经济仍在筑底过程中,预计稳增长仍将成为年内主要的政策基调,货币政策将继续保持宽松,财政发力能够出现实质性效果有待进一步观察。

从政策面来看,2015年8月11日人民币突然贬值引发全球对中国经济衰退超预期的担忧,同时国内市场关于人民币是否持续贬值并引发资金外逃的疑虑也开始升温。贬值情况迅速触发市场脆弱的情绪,股票市场为之大跌。为了避免形成“人民币贬值-人民币资产价格回落-国际资本流出-国内流动性收缩-资产价格回落”的恶性循环,中国人民银行迅速在8月25日降准降息,对冲资本流出带来的流动性收缩。

流动性方面,总体宽裕。8月25日央行同时降息、降准。8月银行间回购加权利率7天、14天分别收于2.50%、3.01%,总体平稳略升。8月票据利率平稳。近期中美国债利率均基本平稳,人民币升值预期明显回落。近期中美套利利差阶段回落,热钱流出压力延续,人民币仍存一定贬值压力。

市场展望来看,在当前投资者风险偏好重新审视阶段,加之经济衰退和人民币贬值带来的压力挥之不散,市场信心仍然不足,投资者情绪异常敏感,因此受益政策而出现的反弹空间有限,趋势性上涨难以形成,预计中短期市场将维持剧烈震荡。但稳定政策和刺激政策的效果正在累加,股市阶段性底部或已经探明,长期来看,市场震荡幅度必然随着信心修复而衰减。

8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	8月份(%)	最近3个月(%)	今年以来(%)
上证综合指数	4277.22	3205.99	-25.05	-27.82	-0.89
沪深300	4473.00	3366.54	-24.74	-29.12	-4.73
上证50	2870.03	2210.45	-22.98	-32.00	-14.38
中小板指	9232.48	7133.33	-22.74	-18.73	30.62
中证500	8906.02	6581.31	-26.10	-22.30	23.65
股票基金指数	8589.52	6632.84	-22.78	-22.34	16.68

(3) 债券市场

债券市场方面,基础利率在7、8月份呈长端下行、收益率曲线平坦化的走势。主要原因是,在7月份公布的各项经济数据显示经济动能较弱,市场做多债券的动力增强,长端收益率出现较为明显的下行。另一方面,8月上旬,由于人民银行对人民币中间价的调整,人民币汇率承受较大的贬值压力,受外汇流出的影响,银行间资金面也出现收紧的迹象,短端收益率有所上行。在央行随时展开包括SLO/MLF/公开市场逆回购操作,叠加降息降准的流动性补充措施下,短端收益率反弹幅度有限。具体来看,1年期金融债从2.65%上行至2.75%,5年期金融债从3.6%附近下行至3.5%,10年期金融债从3.96%下行至3.78%。截至8月底,金融债10-1年利差116BP,较7月底收窄14BP,国债10-1年利差缩窄15BP,与金融债表现相当。

宏观经济与货币政策方面,政府稳增长的信心较强,政策力度将持续加码,基本面向上改善的可能性在加大;与此同时,财政政策将继续维持稳定。但中长期来看,在中国经济结构转型尚未完成、改革红利尚未释放的背景下,经济内生性动力依然不足,经济复苏的可持续性有待观察。下半年在融资数据持续改善、各类稳增长政策的刺激下,经济复苏的预期增加,但使得债券市场的不确定性增加。前期市场资金从股票转移到债市,使得债券市场收益率趋势性下行,中短期信用债领涨,信用利差大幅压缩,也带来了未来市场风险的累积。但同时宽松的资金面环境下,短端信用债的投资机会确定性较强。

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	-7.78%	-8.89%	-6.02%	0.14%
过去三个月	-34.41%	-28.82%	-20.44%	0.63%
成立至今	102.00%	15.44%	19.74%	9.51%
规模(万元)	35,889	9,478	8,246	70,727

汇丰人寿保险有限公司
2015年8月投资连结保险投资账户月度报告

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8月3日-2015年8月31日
过去三个月指 2015年6月1日-2015年8月31日
成立至今指 2012年5月21日-2015年8月31日

其他账户

过去一个月指 2015年8月3日-2015年8月31日
过去三个月指 2015年6月1日-2015年8月31日
成立至今指 2010年2月1日-2015年8月31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	医药生物	易方达新兴成长	易方达增强回报	易方达货币 B
2	农林牧渔	国泰中小盘	易方达新兴成长	嘉实货币 B
3	银行	嘉实态和混合	易方达 50	嘉实超短债

(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

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, 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%。

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8月31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	2.01995	102.00%
积极进取投资账户	2010年2月	1.00	1.15439	15.44%
平衡增长投资账户	2010年2月	1.00	1.19744	19.74%
稳健成长投资账户	2010年2月	1.00	1.0951	9.51%

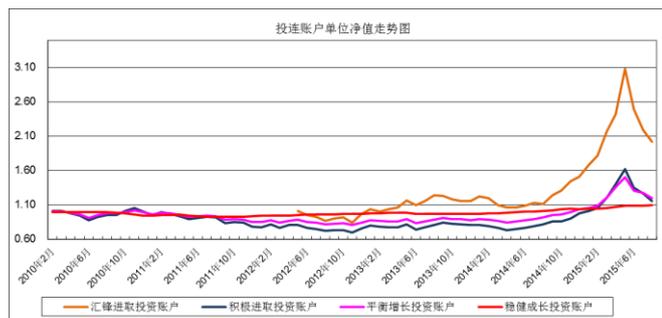
注: 投资连结保险投资账户单位价格是根据资产评估日前一日的市场价值所计算形成的。

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。

8月最后一个资产评估日是8月31日。

汇丰人寿保险有限公司
2015年8月投资连结保险投资账户月度报告

账户单位价格走势（截至2015年8月31日）



5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

（2015年8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%	
固定收益率	国债	5,991	16%	-	-	-	-	-	
	金融债	1,012	3%	-	-	-	-	-	
	AAA企业债	-	-	-	-	-	-	-	
	AA企业债	-	-	-	-	-	-	-	
	债券型基金	-	-	-	-	2,941	35%	34,441	48%
	货币市场基金	-	-	502	5%	-	-	34,961	48%
	买入返售证券	-	-	-	-	-	-	-	-
小计	7,003	19%	502	5%	2,941	35%	69,402	96%	
权益类	股票	25,879	67%	-	-	-	-	-	
	股票型基金	-	-	5,939	60%	3,479	42%	-	
	小计	25,879	67%	5,939	60%	3,479	42%	-	
其他	货币存款	2,735	7%	909	9%	698	8%	2,927	4%
	混合型基金	-	-	2,521	26%	1,262	15%	-	
	存出保证金	63	0%	-	-	-	-	-	
	其他	2,775	7%	8	0%	1	0%	41	0%
	小计	5,573	14%	3,438	35%	1,961	23%	2,968	4%
总计	38,455	100%	9,879	100%	8,381	100%	72,370	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。