

汇丰人寿保险有限公司  
2014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月中采PMI指数续降0.2个百分点至50.1%创近18个月新低, 同比下降0.9个百分点。2014年下半年PMI值呈现趋势性下降, 虽然数值上一直保持在扩张区间, 但也反映出经济增长动能在逐渐放缓, 下行压力较大。从企业规模看, 大型企业依然是当前刺激政策的最大受惠者, 小微企业的生产经营困境依旧是拖累制造业恢复的主要问题; 从分项指数看, 除生产指数、新订单和采购量指数高于临界点, 其他各项指数均低于临界点, 其中: 12月新订单环比回落0.5个百分点至50.4%是带动本月PMI回落的主因。汇丰银行公布中国12月制造业采购经理人指数(PMI)终值49.6, 创8个月新低。外需条件微幅改善, 内需疲软仍是主因。

12月CPI环比上涨0.3%、同比略增至1.5%, 食品价格回升贡献明显, 非食品价格继续被国际油价下跌拖累。2014年全年CPI上涨2.0%, 随着经济逐步接近U底, 通胀水平也跟随下滑, 通缩的担忧将蔓延至今年1季度, 预计今年1月CPI同比持平、一季度通胀缓和上升至2%附近, 一季度内通缩局面将持续给宽松政策创造条件。

从已公布的宏观经济数据来看: 外贸方面, 12月份, 我国进出口总值4054.15亿美元, 同比增长4.0%; 其中出口2275.14亿美元, 同比增长9.7%; 进口1779.01亿美元, 同比下滑2.4%; 贸易顺差496.13亿美元。2014年全年, 我国进出口总值43030.38亿美元, 同比增长3.4%。其中出口23427.48亿美元, 同比增长6.1%; 进口19602.90亿美元, 同比增长0.4%; 贸易顺差3824.58亿美元。12月份, 我国对外贸易总额回归正增长, 进口与出口同比增速均有明显回升; 但这主要是外贸的岁末季节性因素导致, 而非非内外需出现了根本的好转。金融数据方面, 12月M2同比增长12.2%、低于市场预期, 人民币贷款增加6973亿元、同比多增2149亿元; 全年人民币贷款增加9.78万亿元, 同比多增8900亿元; 全年M2增速较往年下降, 也是经济结构调整、银行表外融资收缩、产能过剩部门增速放缓、同业监管在货币增速上的反映, 也是金融适应经济的“金融新常态”; 2014年全年社会融资规模为16.46万亿元, 比上年少8598亿元。从后市政策看, 央行在春节前仍会通过MLF、SLO等创新工具保证流动性平稳, 短期降准的可能性不大, 全面放松政策实施时点可能要再延后。

股票市场

市场在12月的表现分化严重, 上证指数和深成指延续了11月降息后的升势, 出现罕见升幅。融资杠杆下, 权重股受到快速涌入的资金追捧, 金融股全面领涨, 保险、券商和银行涨幅惊人, 长年低迷的两桶油也令人大跌眼镜。而以创业板为主的小盘股则出现了全面回调, 大小票表现分化严重。在各主要分类指数中, 上证50指数表现最强, 大涨超过30%, 而创业板指数大跌超过6个点, 充分体现了市场“以大为美的”的极端风格。

从行业指数表现看, 在主要指数大幅上涨的过程中仍有近半行业出现调整, 结构性行情特征明显。行业指数涨幅榜靠前的非银行金融, 建筑装饰, 银行等行业, 而电子、轻工制造、计算机等行业则列入跌幅榜前列。

从基本面来看, 12月PMI指数50.1%, 连续第三个月下滑, 较去年同期低0.9个百分点, 为18个月来的最低值。下半年PMI值呈现趋势性下降, 虽然数值上一直保持在扩张区间, 但也反映出经济增长动能在逐渐放缓, 下行压力较大。

流动性方面, 周小川称2015年要准确把握、主动适应经济发展新常态, 继续实施稳健货币政策, 更加注重松紧适度; 要维护金融稳定, 防范金融风险。自11月降息以来, 经济通胀依旧低迷, 唯独股市大幅上涨, 经济与资本市场的背离意味着金融风险短期升温。未来货币放松或延后。

总体而言, 四季度市场的启动主要来自于“政策加速”所带来的风险偏好显著上升。其中, 宽松的流动性降低了信用风险, 也着力于托底短期低迷的经济水平, 而“依法治国”则成为了“促改革同时调结构”这些长期驱动力的重要保障。

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	2420.18	2682.84	10.85	21.00	26.79
沪深300	2508.33	2808.82	11.98	20.12	20.55
上证50	1657.29	1914.44	15.52	21.07	21.57
中小板指	5557.58	5587.20	0.53	7.38	12.20
中证500	4986.42	5245.27	5.19	18.46	36.98
股票基金指数	5137.77	5436.99	5.82	13.87	18.29

债券市场

2014年债券市场从年初开始一路狂奔, 走出一波持续的大牛市, 从主要债券指数收益率情况看, 2014年主要债券指数收益率都较2013年大幅上涨。中证全债、国债和金融债指数今年以来是正收益, 分别上升10.68%、10.84%和12.08%。企业债和央票指数表现则略逊于上述指数, 但也录得9.91%和5.91%的正收益。可转债收益大幅上扬, 全年收获了48.55%的正收益。

从宏观基本面及政策面来看: 对债券市场构成支撑的基本面因素并未改变。经济减速调整的压力在不断加大。外围经济体的调整仍在继续, 金融危机的后续走向和其对实体经济的冲击程度仍是个未知数。外部需求的放缓将继续给我国经济增长带来负面影响。但考虑到以下几个方面, 市场近期仍将维持震荡调整的格局。一是央行大幅度的降息也在一定程度上表明当前经济下滑的严峻态势, 市场对企业盈利能力和信用风险的担忧有增无减。二是11月底的降息之后, 市场期待已久的降息预期终于兑现, 由于幅度远远超过了市场的预期, 这也在一定程度上使得年内再度大幅降息的空间缩小, 可能性降低。

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			
	先锋进取投资账户	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	4.84%	8.07%	3.89%	-0.26%
过去三个月	22.27%	13.69%	8.53%	1.97%
成立至今	51.85%	-2.01%	3.64%	4.25%
规模(万元)	27732.04	8986.16	7466.89	36819.10

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:

先锋进取投资账户

过去一个月指2014年12月1日-2014年12月31日

过去三个月指2014年10月1日-2014年12月31日

成立至今指2012年5月21日-2014年12月31日

其他账户

过去一个月指2014年12月1日-2014年12月31日

过去三个月指2014年10月1日-2014年12月31日

成立至今指2010年2月1日-2014年12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。

汇丰人寿保险有限公司  
2014年12月投资连结保险投资账户月度报告

(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	银行	易方达 50	易方达 50	易方达货币 B
2	非银金融	易方达新兴成长	金融 ETF	嘉实信用 A
3	计算机	国泰中小盘	国泰中小盘	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	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

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

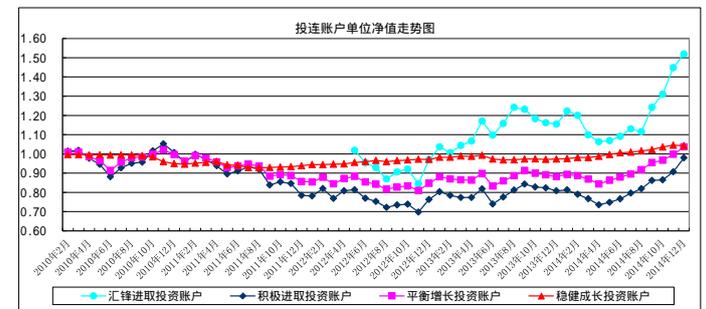
业绩表现（截至2014年12月31日）

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	1.51845	51.85%
积极进取投资账户	2010年2月	1.00	0.97993	-2.01%
平衡增长投资账户	2010年2月	1.00	1.03644	3.64%
稳健成长投资账户	2010年2月	1.00	1.04249	4.25%

注：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。

12月最后一个资产交易日是12月31日。

账户单位价格走势（截至2014年12月31日）



5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

(2014年12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	-	-	-	-	-	-	-	
	金融债	-	-	-	-	-	-	-	
	AAA企业债	-	-	-	-	-	-	-	
	AA企业债	-	-	-	-	-	-	-	
	债券型基金	-	-	-	-	1,189	16%	21,805	59%
	货币市场基金	-	-	-	-	551	7%	14,042	38%
买入国债逆回购	-	-	-	-	-	-	-	-	
小计	-	-	-	-	1,740	23%	35,847	97%	
权益类	股票	26,424	91%	-	-	-	-	-	
	股票型基金	-	-	7,507	82%	4,677	62%	-	
	小计	26,424	91%	7,507	82%	4,677	62%	-	
其他	货币存款	2,548	9%	427	5%	574	8%	646	
	混合型基金	-	-	1,096	12%	549	7%	-	
	存出保证金	20	0%	-	-	-	-	-	
	其他	1	0%	87	1%	2	0%	474	
小计	2,569	9%	1,610	18%	1,125	15%	1,120		
总计	28,993	100%	9,117	100%	7,542	100%	36,967	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。