

汇丰人寿保险有限公司 2015 年 2 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 2 月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.9%，较 1 月微升 0.1 个百分点，结束了此前连续四个月的下行走势。从不同规模企业来看，大型企业 PMI 回升 0.1 个百分点至 50.4%，中小型企业依然在萎缩区间，但 2 月小型企业 PMI 环比回升，已经连续两个月走高。从分项指数看，需求端有所稳定，供给端与就业形势依旧不乐观，下行压力较大。2 月汇丰中国制造业采购经理人指数 (PMI) 终值为 50.7，创七个月新高。内需逐步稳固，存货有明显改善是本次数据上扬的主要原因。但是从其他分项指数来看，形势也不容乐观，经济基本面仍偏弱。

通胀方面，2 月份 CPI 同比上涨 1.4%，环比上涨 1.2%。CPI 同环比涨幅均有明显扩大，春节因素推升食品价格以及春节错位导致的低基数是主因。2 月份 PPI 同比下跌 4.8%，环比下跌 0.7%，PPI 环比跌幅缩窄得益于 2 月份原油价格的反弹，同比跌幅扩大则进一步释放了实体经济的悲观情绪及节日因素的影响。预计 3 月份 PPI 环比下跌 0.4%，同比下跌 4.9%。

从已公布的宏观经济数据来看：外贸方面，2 月我国进出口总值 1.7 万亿元，增长 11.3%。其中，出口 1.04 万亿元，增长 48.9%；进口 0.67 万亿元，下降 20.1%；贸易顺差 3705 亿元。进出口数据的大幅波动主要是由于春节错位以及基数效应造成的。2 月出口的大幅增加与外围经济的复苏有关。1-2 月固定资产投资同比增速 13.9%，大幅回落 1.8 个百分点，房地产和第二产业投资下降较快。

1-2 月社会消费品零售总额同比增速 10.7%，大幅回落 1.2 个百分点，无论是政府还是居民消费都出现下降，消费增速没有新的增长亮点。金融数据方面，2 月末，广义货币 (M2) 余额 125.74 万亿元，同比增长 12.5%，增速比上月末高 1.7 个百分点，比去年同期低 0.8 个百分点；狭义货币 (M1) 余额 33.44 万亿元，同比增长 5.6%，增速分别比上月末和去年同期低 4.9 个和 1.3 个百分点。人民币贷款增加 1.02 万亿元，外币贷款减少 74 亿美元。从后市政策看，2 月的宏观数据差，实体经济正进一步朝着“强通缩+弱增长”的方向发展，当前的经济无法靠其自身力量企稳回升，需要借力政策。因此预计在如此疲软的经济数据公布后，刺激财政和货币政策或会加码。

股票市场

2 月份，股票市场风格分化，大盘股表现较弱，上证指数涨 3.11%，沪深 300 指数和上证 50 分别上涨 4.03%、2.88%，代表中小盘的中小板指数和创业板指数分别上涨 9.66%和 14.72%。

从行业指数表现看，受互联网金融概念刺激，计算机行业上涨 18.07%，为表现最好的行业，互联网金融指数 2 月份的涨幅高达 31.3%。其次为传媒行业，主要受春节档票房火热和国企改革刺激，行业涨幅为 16.31%。而银行业成为 2 月唯一下跌的行业。

从基本面来看，2 月份 CPI 同比上涨 1.4%，环比上涨 1.2%。CPI 同环比涨幅均有明显扩大，春节因素推升食品价格以及春节错位导致的低基数是主因。2 月我国进出口总值 1.7 万亿元，增长 11.3%。其中，出口 1.04 万亿元，增长 48.9%；进口 0.67 万亿元，下降 20.1%；贸易顺差 3705 亿元，去年同期贸易逆差 1398 亿元。我国今年年初前两个月的进出口情况仍不甚乐观。2 月出口的大幅增加与外围经济的复苏有关。2015 年 2 月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.9%，较 1 月微升 0.1 个百分点，结束了此前连续四个月的下行走势。从分项指数看，需求端有所稳定，供给端与就业形势依旧不乐观，下行压力较大。

流动性方面，降息和逆回购招标利率的下调对货币市场利率的引导作用并不明显。央行“维持”而非“加力”的补充投放态度令流动性供给与需求间存在一定时滞，由此造成货币市场利率的高位运行。3 月季末效应开始逐渐显现，虽然不排除央行继续降准，但资金价格下行的幅度可能较为有限。

市场展望来看，蓝筹股经过一段时间的调整消化，近期人气逐渐回归，两融余额再创新高，市场已经被主流的慢牛心理主导，未来继续创新高或只是时间的问题。

2 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	2 月份 (%)	最近 3 个月 (%)	今年以来 (%)
上证综合指数	3210.36	3310.30	3.11	23.39	2.34
沪深 300	3434.39	3572.84	4.03	27.20	1.11
上证 50	2405.38	2474.60	2.88	29.26	-4.14
中小板指	6046.61	6630.63	9.66	18.68	21.41
中证 500	5632.73	6018.46	6.85	14.74	13.07
股票基金指数	5946.37	6368.96	7.11	17.14	12.03

债券市场

2 月，央行决定自 2015 年 2 月 5 日起下调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。同时，公开市场净投放资金 1530 亿元。春节前新股解冻资金回流，加上降准宽松政策，资金面流动性平稳度过，节后资金面也较为平稳。2 月债市涨势趋缓。中债综合指数以及总指数分别上升 0.88%以及 0.97%。一级市场发行规模大幅下降，从 1 月 9965.07 亿元的发行规模缩减至 5403.31 亿元。各券种中，除了证券公司短融，其余券种发行规模均有不同程度下降，这主要与 2 月份春节假期以及工作日较少有关。二级市场方面，受降准影响，无论是利率产品还是信用债收益率曲线均呈现下行走势。

从宏观基本面来看，经济下行压力增大。2 月 CPI 有所反弹，但是这只是短期效应，决定价格水平的供求关系以及货币增速的下降决定了物价水平将在未来较长一段时间持续低迷。2 月 (PMI) 为 49.9%，较 1 月微升 0.1 个百分点，结束了此前连续四个月的下行走势。从分项指数看，需求端有所稳定，供给端与就业形势依旧不乐观，下行压力较大。

从政策面来看，今年经济开局不佳，“衰退+通缩”的状况没有改观反而压力有所增加。虽然中央下调了经济增速目标，但并不意味着可以放任经济的下滑。从去年四季度开始，投资层面加码了基建投资审批，货币层面开启了降息降准，但从 1-2 月的数据来看效果还不是十分明显。因此货币和财政政策仍有进一步宽松的需要，对债券有积极支撑作用。供需方面，3 月份国债、金融债净融资量会明显增加，信用债 3 月净融资量压力相对较小；3 月份流动性应有改善，但资金利率下行幅度难以过高期待，需求有限。利率债方面，考虑到市场目前已经一定程度反映了降息以及降准的预期，利率债收益率进一步下降的空间变得狭窄。相对于国债，目前国开债仍具有一定的估值优势，降准使商业银行资金具有债券配置需求，加上资金面改善，可以配置短久期国开债。信用债方面，规避城投债、关注环保、公用事业等产业债。目前信用违约风险仍然处于高发期，对低评级债券应持谨慎态度。

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	8.17%	4.51%	3.06%	0.33%
过去三个月	27.65%	17.84%	9.53%	0.50%
成立至今	82.25%	5.94%	8.94%	5.02%
规模 (万元)	37,590	8,994	7,809	37,123

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 2 月 1 日 - 2015 年 2 月 27 日

过去三个月指 2014 年 12 月 1 日 - 2015 年 2 月 27 日

成立至今指 2012 年 5 月 21 日 - 2015 年 2 月 27 日

其他账户

过去一个月指 2015 年 2 月 1 日 - 2015 年 2 月 27 日

过去三个月指 2014 年 12 月 1 日 - 2015 年 2 月 27 日

成立至今指 2010 年 2 月 1 日 - 2015 年 2 月 27 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 2015 年 2 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	计算机	易方达新兴成长	易方达 50	易方达货币 B
2	银行	易方达 50	易方达新兴成长	嘉实超短债
3	非银金融	国泰中小盘	易方达增强回报	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

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

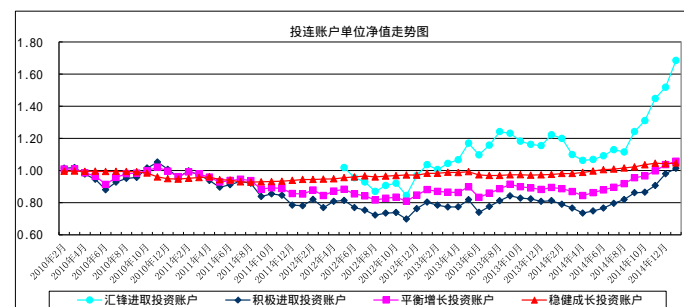
业绩表现（截至2015年2月27日）

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	1.82253	82.25%
积极进取投资账户	2010 年 2 月	1.00	1.0594	5.94%
平衡增长投资账户	2010 年 2 月	1.00	1.08939	8.94%
稳健成长投资账户	2010 年 2 月	1.00	1.05016	5.02%

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。

2 月最后一个资产评估日是 2 月 27 日。

账户单位价格走势（截至2015年2月27日）



5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

（2015 年 2 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	-	-	-	-	1,890	24%	23,753	64%
	货币市场基金	-	-	-	-	-	-	13,141	35%
	买入返售证券	-	-	-	-	-	-	-	-
	小计	-	-	-	-	1,890	24%	36,894	99%
权益类	股票	35,372	92%	7,208	79%	4,841	61%	-	-
	小计	35,372	92%	7,208	79%	4,841	61%	-	-
	货币存款	2,903	8%	368	4%	391	5%	364	1%
	混合型基金	-	-	1,479	16%	742	10%	-	-
其他	有价证券	25	0%	-	-	-	-	-	-
	其他	90	0%	103	1%	23	0%	18	0%
	小计	3,018	8%	1,950	21%	1,156	15%	382	1%
总计		38,390	100%	9,158	100%	7,887	100%	37,275	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。