

汇丰人寿保险有限公司  
2015年1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

1月份,中国制造业PMI指数为49.8%,比上月下降0.3个百分点。从企业规模看,大型企业PMI为50.3%,比上月回落1.1个百分点,仍位于临界点以上,保持扩张态势;中、小型企业PMI分别为49.9%和46.4%,比上月回升1.2和0.9个百分点,收缩幅度均有不同程度收窄。从分项指数看,在构成制造业PMI的5个分类指数中,生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点,从业人员指数和原材料库存指数低于临界点。

1月CPI同比0.8%,为2009年底以来最低水平。经济动能处于底部、原油价格加速下跌,是经济层面的背景;春节错位,是CPI跌破1%的统计技术原因。低CPI给货币宽松留下更大的空间。

1月PPI同比-4.3%,同样创下2009年底以来最低。不过比较清楚的是,过去几个月PPI跌幅扩大,不完全来源于经济动能的疲弱,油价下跌及其传导,是背后更为重要的驱动力量。油价下跌还对短期企业盈利和经济增长产生负面冲击,但随着时间的推移,其正面影响将逐步显现,并最终起到主导性作用。

从已公布的宏观经济数据来看:外贸方面,1月份,我国进出口总值2.09万亿元人民币,比去年同期下降10.8%。其中,出口同比下降3.2%;进口同比下降19.7%;贸易顺差3669亿元,扩大87.5%。季节调整后进出口降幅收窄。考虑到春节因素对年初进出口同比影响较大,经过季节调整后,1月份进出口、出口和进口的降幅分别为7.1%、1.3%和14.4%。数据低于预期出口方面,主要原因有两个:一是外部需求放缓,目前全球经济除美国一枝独秀之外,大部分都不太景气,虽然全球多国和地区采取量化宽松的政策措施,但短期内影响并不明显。二是由于人民币名义有效汇率增长较快,从去年三季度的119.77,快速上升至四季度的126.16,涨幅已达5%。因此,对欧盟、日本和新兴市场,特别是俄罗斯的出口出现负增长,明显乏力。此外,去年1月份基数偏高,也导致1月份数据不佳。从进口方面来看,1月份进口出现大幅下跌,同比回落19.7%,主要还是国际大宗商品,特别是原油价格出现暴跌,带动基本金属价格一蹶不振。原油和铁矿石进口价格同比下跌40%以上,而大宗原料商品是我国主要的进口种类,从进口量上来看有所增长,但量增价跌,因此,拖累我国进口增长放缓。

股票市场

2015年1月,上证综指、沪深300分别下跌了0.75%、2.81%,深证成指、中小板指、创业板指分别上涨了1.24%、10.72%、14.19%。整体来看指数分化明显,大盘股指数跌幅较大,中小盘和创业板则有不同程度的上涨,相比2014年12月,市场指数风格呈现反转走势。

从行业指数表现看,计算机、传媒、农林牧渔、家电、电子表现较好,而金融、建筑、采掘等则表现较差。

从基本面来看,1月份CPI增长0.8%,创5年多来新低,1月PPI同比下跌4.3%连续35个月负增长。1月外贸数据大幅低于预期,1月出口同比增速从去年12月的9.7%降至-3.2%,进口同比增速从去年12月的-2.4%降至-19.9%。商品贸易顺差600亿美元,创历史新高。2015年1月份中国制造业采购经理指数(PMI)为49.8%,比上月下降0.3个百分点,PMI数据显示宏观经济仍处于收缩区间。数据显示宏观经济2015年开局似乎并不理想,通缩压力有所加大,经济下行趋势延续。

流动性方面,1月份的物价数据强化了市场对于未来央行货币宽松的预期,较低的通胀压力为央行继续出台宽松货币政策提供了空间。前期的降息等手段未能实质性的解决企业融资成本高的问题,近期管理层出台了一些列措施来规范货币脱实向虚的通道,将增强未来货币政策的效果。央行在全国推广分支机构常备借贷便利,向市场传递了“流动性会保持适度宽松”的信号。

市场展望来看,短期市场受监管政策影响较大,回调释放前期积累的风险,长期而言更有助于指数的持续向上。金融反腐短期影响行业指数,但长期来看,有利于市场和经济的稳定。

汇丰人寿保险有限公司

联系地址:中国上海市浦东新区世纪大道8号上海国金中心汇丰银行大楼18楼(邮编:200120)  
客户服务热线:400-820-8363

1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	1月份(%)	最近3个月(%)	今年以来(%)
上证综合指数	3234.68	3210.36	-0.75	32.65	-0.75
沪深300	3533.71	3434.39	-2.81	36.92	-2.81
上证50	2581.57	2405.38	-6.82	45.14	-6.82
中小板指	5461.19	6046.61	10.72	8.80	10.72
中证500	5322.71	5632.73	5.82	12.96	5.82
股票基金指数	5684.83	5946.37	4.60	15.74	4.60

债券市场

1月,一级市场发行规模大幅下降。1月发行的2只国债招标认购倍数分别达到3.545、2.795倍,供给不足导致市场对国债需求较旺。二级市场方面,利率产品收益率曲线总体呈现平行下移,经历了1月初的连续窄幅盘整后,在1月中旬开始显著下行。信用产品方面,收益率曲线呈现整体呈现陡峭化下行,低等级收益率下行幅度大于高等级产品。

从宏观基本面来看,先行指标预示经济下行压力增大。受能源价格大幅下跌影响,全国居民消费价格水平下行压力增大,工业生产者出厂价格降幅也有所扩大。1月份进出口数据均低于预期,结合前期PMI数据来看,当前经济整体下行压力较大,国内需求疲弱。

从政策面来看,自去年全面降息之后,央行再度使出重拳全面降准,进一步明确了政府降低企业融资成本、降低实际资金利率的意愿和决心,对实体经济发展有积极作用。此外,央行在兼顾全局的前提下,不忘着力局部,对小微企业、“三农”以及重大水利工程建设有明显的政策倾斜,也对经济结构调整起到积极促进作用。确认货币政策的持续宽松,预计后续仍有降准动作。降低存款准备金率历来在我国货币政策中属于重量级别,对于市场影响在一定程度上甚至强于降息,因此此次央行降准再次释放出明确的信号--货币政策宽松。从金融定价的角度看,利率对于金融市场的估值水平有重要的杠杆性作用,去年自7月始的上涨行情利率下行功不可没,此次降准进一步明确了放松信号,对稳定目前市场估值水平有十分积极的意义。

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	10.96%	3.45%	1.99%	0.41%
过去三个月	28.56%	17.21%	9.34%	1.06%
成立至今	68.48%	1.37%	5.71%	4.67%
规模(万元)	35,459	8,970	7,573	33,814

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1月1日-2015年1月30日

过去三个月指2014年11月1日-2015年1月30日

成立至今指2012年5月21日-2015年1月30日

其他账户

过去一个月指2015年1月1日-2015年1月30日

过去三个月指2014年11月1日-2015年1月30日

成立至今指2010年2月1日-2015年1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。

汇丰人寿保险有限公司  
2015年1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	易方达货币 A	嘉实信用 A
3	非银金融	国泰中小盘	易方达新兴成长	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

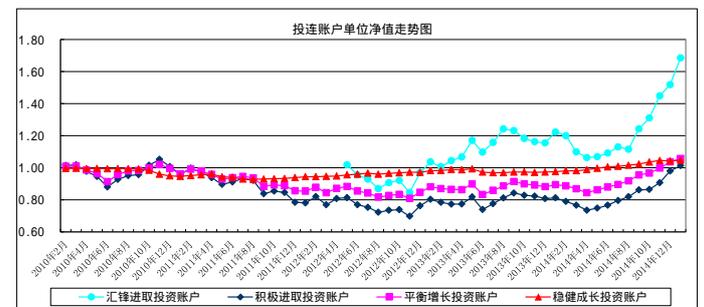
业绩表现（截至2015年1月30日）

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	1.68484	68.48%
积极进取投资账户	2010年2月	1.00	1.01369	1.37%
平衡增长投资账户	2010年2月	1.00	1.05705	5.71%
稳健成长投资账户	2010年2月	1.00	1.04674	4.67%

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。

1月最后一个资产评估日是1月30日。

账户单位价格走势（截至2015年1月30日）



5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

(2015年1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 (元)	占总投资比例%							
固定收益类	国债	-	-	-	-	-	-	-	
	金融债	-	-	-	-	-	-	-	
	AAA企业债	-	-	-	-	-	-	-	
	AA企业债	-	-	-	-	-	-	-	
	债券型基金	-	-	-	-	1,159	15%	21,639	61%
	货币市场基金	-	-	-	-	704	9%	10,802	31%
	买入国债逆回购	-	-	-	-	-	-	-	-
	小计	-	-	-	-	1,863	24%	32,441	92%
权益类	股票型基金	-	-	7,297	80%	4,730	62%	-	-
	小计	33,339	92%	7,297	80%	4,730	62%	-	-
其他	货币存款	2,690	7%	505	6%	371	5%	723	2%
	货币基金	-	-	1,318	14%	661	9%	-	-
	存出保证金	23	1%	-	-	-	-	-	-
	其他	3	0%	-	-	1	0%	2,245	6%
小计	2,716	8%	1,823	20%	1,033	14%	2,968	8%	
总计	36,055	100%	9,120	100%	7,626	100%	35,409	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。