

汇丰人寿保险有限公司
2015年7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7月份,中国制造业采购经理指数(PMI)为50.0%,环比下降0.2个百分点,上半年的平缓回升趋势暂告结束。从PMI环比变化的历史数据看,通常从6月开始PMI环比出现趋势性改善,至9月份到达下半年环比的景气高点,PMI总指标以及分项中的生产、新订单都符合这一规律。从这一角度看,今年的PMI表现较弱,总指标和生产环比均在持续下滑,至今未见季节性改善,而新订单7月虽环比跌幅收窄,但仍低于5月的水平。

通胀方面,国家统计局发布数据显示,2015年7月份,CPI同比上涨1.6%,比上月回升0.2个百分点。猪肉价格处于上升周期,带动CPI持续回升至年内高点。另一方面,非食品价格平稳增长,家政服务价格、文体用品及服务价格保持稳定上涨,消费税调整带动烟草价格上涨明显。预计下半年CPI缓慢上行,但全年CPI涨幅低于去年,不存在通胀压力。PPI同比下降5.4%,降幅比上个月扩大0.6个百分点,已经连续41个月负增长,是2009年11月以来最大跌幅。PPI降幅扩大存两方面原因,一是大宗商品及国际油价下跌带来输入性通缩,二是经济运行疲弱以及去产能压力导致需求端持续低迷。由于工业生产者购进价格同比增速下降至-6.1%,PPIRM跌幅大于PPI,输入性通缩压力是PPI降幅扩大的主要原因。大宗商品价格从去年下半年开始急剧下跌,今年同期同比价格跌幅可能收窄。

从已公布的宏观经济数据来看:外贸方面,2015年7月,出口同比增速-8.3%,前值2.8%;进口同比增速-8.1%,前值-6.1%;贸易顺差430.25亿美元,高位略有下降。今年以来中国外贸形势表现严峻,前7个月出口累计同比-0.9%,进口累计同比-14.6,结合7月外贸先导指数连续5个月下滑,预计三季度外贸情况仍不容乐观,全年6%的出口目标很难完成。未来随着美元加息窗口逐渐临近,资本外流压力有所加大,人民币汇率保持稳定的必要性增加。外贸数据低迷显示中国经济下行压力仍然较大,美元强势大宗低迷使得未来外贸情况不容乐观,下半年中国经济需要依靠内需,特别是“基建”拉动,政策宽松格局有望持续。政策方向上,财政政策将起到主心骨作用,有望加大在基建、民生等领域的支持力度,货币政策整体基调偏稳健。

(2) 股票市场

7月市场,在流动性骤停与高层强力救市博弈间剧烈震荡。全月来看,各指数全面均幅下跌,上证综指下跌14.34%,创业板指下跌11.15%。各行业与各主题也全面收阴。

从基本面来看,7月份中国制造业PMI为50.0%,比上月下降0.2个百分点;7月份制造业PMI指数小幅下降,但仍在50%的荣枯线上,表明未来经济增长总体仍然趋稳,但稳定的基础不够巩固。

从政策面来看,更加倾向于稳增长、关注实体经济的增长。虽然猪周期向上、猪肉价格近期大幅上涨,境外美联储加息预期强烈,但是国内经济下行的压力促使宏观政策应以稳增长为主,货币政策短期稳中有松、财政政策持续发力更是重点,包括地下管网设施等基础设施建设项目将是未来的财政重点方向,这为结构性的固定资产投资提供了新的增量点。

流动性方面,7月银行间回购加权利率7天、14天分别收于2.48%、2.73%,趋向回落;上周分别回落5BP、回落16BP。

市场展望来看,震荡调整的态势并未改变,股灾之后市场微观结构的变化、大量噪声交易者的灭失、各类投机资金的弱化,在市场向成熟、透

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

明化演进的过程中估值中枢仍有下行压力;新开户数减少、大规模的增量资金难以在短期内再现,且根据2014年7月以来券商融资余额与指数的经验数据看,券商融资余额存在跌破1万亿的可能、彼时市场也存在创新低的危险。

7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	7月份(%)	最近3个月(%)	今年以来(%)
上证综合指数	4277.22	3663.73	-14.34	-17.51	13.26
沪深300	4473.00	3816.70	-14.67	-19.65	8.01
上证50	2870.03	2461.24	-14.24	-24.28	-4.66
中小板指	9232.48	8336.12	-9.71	-5.03	52.64
中证500	8906.02	7727.06	-13.24	-8.77	45.17
股票基金指数	8589.52	7654.03	-10.89	-10.38	34.64

(3) 债券市场

2015年7月份股市暴跌带动利率债收益率走低,中期金融债调整尤为明显,套息空间大幅收窄。展望后市,弱经济+宽资金的核心因素未发生实质性改变,利率难以走出上有顶下有底的箱体格局。今年以来,10年国债波动区间为3.35%-3.70%,均值为3.50%;10年国开波动区间为3.66%-4.24%,均值为3.95%。目前长端利率基本处于均值附近,上行敏感性较大。

从宏观基本面来看,7月制造业仍然偏弱,工业经济仍未企稳。而股灾之后居民财富缩水,使得三季度地产销量是否持续高增存疑,而销量向投资的传导不畅仍制约地产投资,因此托底经济仍依靠基建投资。而地方债和其他宽财政措施接连出台,下半年经济有望企稳。

从政策面来看,为了落实基建投资任务,宽财政在三季度必将继续加码,730政治局会议已定调“加大定向调控力度、重视经济下行和实施积极财政政策”,稳增长的后续政策或已在路上。8月地方政府债仍将大量发行,供给可能达5000-6000亿。而基建专项金融债或将推出,定向宽松虽可期待,但宽财政导致的债券供给大量增加始终是下半年债市的不利因素,若无宽松配合,仍制约利率债下行空间。

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	-12.17%	-6.35%	-2.79%	0.57%
过去三个月	-9.59%	-9.57%	-6.40%	1.70%
成立至今	119.04%	26.70%	27.41%	9.36%
规模(万元)	41,361	11,882	9,279	65,262

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7月1日-2015年7月31日

过去三个月指2015年5月4日-2015年7月31日

成立至今指2012年5月21日-2015年7月31日

其他账户

汇丰人寿保险有限公司 2015年7月投资连结保险投资账户月度报告

过去一个月指 2015年7月1日—2015年7月31日
过去三个月指 2015年5月4日—2015年7月31日
成立至今指 2010年2月1日—2015年7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	农林牧渔	易方达新兴成长	易方达新兴成长	易方达货币B
2	医药生物	易方达货币B	易方达增强回报	嘉实货币B
3	银行	国泰中小盘	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7月31日）

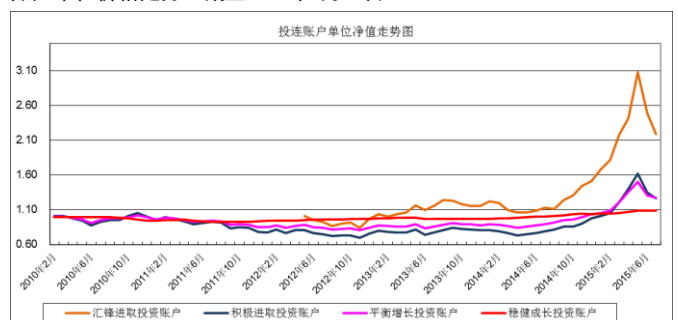
账户类型	成立日期	期初净值	期末净值	投资收益率
汇锋进取投资账户	2012年5月	1.00	2.19038	119.04%
积极进取投资账户	2010年2月	1.00	1.26701	26.7%
平衡增长投资账户	2010年2月	1.00	1.27412	27.41%
稳健成长投资账户	2010年2月	1.00	1.09355	9.36%

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。

7月最后一个资产评估日是7月31日。

账户单位价格走势（截至2015年7月31日）



汇丰人寿保险有限公司
2015年7月投资连结保险投资账户月度报告

5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

(2015年7月, 货币单位: 人民币)

资产类别	汇峰进取投资账户		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	4,992	12%	-	-	-	-	-	
	金融债	-	-	-	-	-	-	-	
	AAA企业债	-	-	-	-	-	-	-	
	AA企业债	-	-	-	-	-	-	-	
	债券型基金	-	-	-	-	2,927	31%	30,353	46%
	货币市场基金	-	-	1,500	12%	-	-	33,372	50%
	买入返售证券	-	-	-	-	-	-	-	-
小计	4,992	12%	1,500	12%	2,927	31%	63,725	96%	
权益类	股票	32,084	74%	-	-	-	-	-	
	股票型基金	-	-	6,739	56%	3,934	42%	-	
	小计	32,084	74%	6,739	56%	3,934	42%	-	
其他	货币存款	5,888	14%	1,057	9%	1,178	12%	1,552	2%
	混合型基金	-	-	2,820	23%	1,395	15%	-	
	存出保证金	45	0%	-	-	-	-	-	
	其他	67	0%	1	0%	1	0%	1,045	2%
	小计	6,000	14%	3,878	32%	2,574	27%	2,597	4%
总计	43,076	100%	12,117	100%	9,435	100%	66,322	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。