

汇丰人寿保险有限公司  
2015年6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6月份,中国制造业采购经理指数(PMI)为50.2%,与上月保持一致,低于市场预期的50.4。制造业PMI连续四月位于荣枯线之上,保持小幅扩张。分项来看,新订单指数回落是造成官方PMI低迷的主要原因。6月新订单指数环比回落0.5个百分点至50.1%,主要受出口需求回落影响,6月新出口订单指数环比回落0.7个百分点至48.2%。当前国内经济基本企稳,并显露回升迹象。然而,由于需求面扩张动力不足,改善不明显,PMI仍属于历史较低水平,经济增长动力依然偏弱。

通胀方面,国家统计局发布数据显示,2015年6月份,全国居民消费价格指数(CPI)同比上升1.4%,较上月回升0.1个百分点。其中,食品价格上升1.9%,非食品价格上升1.2%。从环比情况来看,CPI环比持平,其中食品价格环比录得-0.1%,非食品价格环比录得0.1%。2015年6月全国工业品出厂价格指数(PPI)同比下降4.8%,环比下跌0.4%。

从已公布的宏观经济数据来看:外贸方面,2015年6月,我国进出口总值3374.87亿美元,同比下滑1.2%。其中出口1920.1亿美元,同比上涨2.8%;进口1454.76亿美元,同比下降6.1%,贸易顺差465亿美元。2015年上半年,进出口大幅下滑,出口不振,进口大幅下滑,国内经济不振,国际大宗商品价格低迷,以及汇率高企是制约外贸的主要原因。金融数据方面,6月份社会融资规模增量为1.86万亿元,比上月多6219亿元,比去年同期少376亿元。除人民币贷款大幅增加外,外币贷款、委托贷款、信托贷款、企业债券融资、股票融资均环比明显多增。总体看,6月总体社会融资显积极迹象,是总需求增长加快的一方面反映,同时也有利于为下半年经济企稳回升提供支持。6月末,M2同比增速为11.8%,较上月提高了1个百分点。这主要是受前期准备金率下调、当月贷款增加较多、财政存款增加不多以及外汇占款可能继续转好等因素的共同影响。M1增速较上月回升,但总体依然持续偏低,除企业经营活力不强的因素外,货币基金、银行理财等对企事业单位活期存款的持续分流是重要原因。当月人民币存款增加2.81万亿元,其中,个人和非金融企业分别增加9413和10540亿元。财政存款增加1301亿元,环比减少2500多亿,表明财政资金投放正在加快。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、名义贷款利率开下行、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

市场在6月迎来剧烈调整,上证、创业板等主要指数在全月最后两周均出现幅度超过20%的急跌。上证指数在6月中旬创出新高5178点之后出现连续下跌,当月下旬下跌7.25%,月度跌幅与历史相比似乎并不是很大,但如果按照当月高点至低点的最大跌幅,则高达25.7%。创业板指在6月初创出新高4037后出现上行止步,6月中旬开始调转下行,月度跌幅高达19.31%,如果按照当月高点至低点的最大跌幅更是高达38%。

从行业表现看,6月份除银行、钢铁、交通运输、采掘外,其余行业均出现不同程度下跌。计算机、传媒等新兴板块跌幅约20%。

从基本面来看,国家统计局发布数据显示:6月份规模以上工业增加值同比增长6.8%,1-6月累计同比增长6.3%。1-6月份,全国固定资产投资

累计完成额237132.00亿元,累计同比增长11.4%。6月份社会消费品零售总额24280亿元,名义同比增长10.6%;1-6月社会消费品零售总额141577亿元,同比增长10.4%。GDP二季度增长7.0%。下半年稳增长的压力仍然较大,或需要更为积极的财政政策以及持续宽松的货币政策配合。

从政策面来看,股市急跌,救市政策接踵而至。降低交易费率首先登场,沪、深证券交易所和中国证券登记结算公司经研究,拟调降A股交易结算相关收费标准,于8月1日起正式实施。沪、深证券交易所收取的A股交易经手费由按成交金额0.0696%双边收取调整为按成交金额0.0487%双边收取,降幅为30%。在0.048%中,0.00974%转交投资者保护基金,0.03896%为交易所收费。紧接着是扩大券商融资渠道,证监会表示根据《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务管理规定》(证监会公告【2014】49号),允许证券公司开展融资融券收益权资产证券化业务,进一步拓宽证券公司融资渠道。最后更是将正在征求意见的《证券公司融资融券业务管理办法》(下称《办法》)提前“剖腹产”。自6月12日开始征求意见的《办法》,原定征求意见至7月11日。但是,“因情况特殊”,证监会主席肖钢7月1日临时签署证监会令,宣布修订后的《办法》自即日起实施。

流动性方面,中国人民银行决定,自2015年6月28日起再次下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至4.85%;一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2%。同时,中国人民银行宣布,自2015年6月28日起有针对性地调整金融机构实施定向降准0.5个百分点,以进一步支持实体经济发展,促进结构调整。

市场展望来看,市场连续两周快速下滑,上证指数调整幅度近千点,创业板更是跌破3000点关口。当前时点央行祭出降准和降息大招,有利于在情绪上稳定市场信心,缓解市场对于政策宽松转向的担忧。货币宽松逻辑并未出现改变,流动性宽松持续,接下来市场有望逐渐回归理性。

6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	6月份(%)	最近3个月(%)	今年以来(%)
上证综合指数	4611.74	4277.22	-7.25	-3.70	32.23
沪深300	4840.83	4473.00	-7.60	-5.83	26.58
上证50	3111.33	2870.03	-7.76	-11.70	11.17
中小板指	10972.11	9232.48	-15.86	5.19	69.06
中证500	9966.85	8906.02	-10.64	5.15	67.32
股票基金指数	10246.77	8589.52	-16.17	0.57	51.10

(3) 债券市场

2015年6月利率债一级市场共计发行9,890亿元,相比上月的5,921亿元继续大幅增长,主要是由于置换地方债大规模发行。6月利率债二级市场整体上交投较为清淡,收益率变化不大,短端因资金利率上行有所上行,收益率曲线整体呈现平坦化。以国开债为例,6月末与5月末相比,1、3、5、7、10年期国开债收益率分别变动13bp、-1bp、5bp、-0bp、-0p。6月收益率曲线出现平坦化的原因在于资金面出现收紧和基本面再度回落,这与5月的情况正好相反。

从宏观基本面来看,国家统计局7月9日公布,6月CPI环比持平,同比增长1.4%,其中食品同比增1.9%,非食品同比增1.2%;PPI同比降

汇丰人寿保险有限公司  
2015年6月投资连结保险投资账户月度报告

4.8%，环比降0.4%。2015年6月，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.2%，与上月持平，高于临界点。2015年6月，汇丰中国制造业采购经理人指数（PMI）初值为49.4，较前值49.2有所上调。下半年稳增长的压力仍然较大，或需要更为积极的财政政策以及持续宽松的货币政策配合。

从政策面来看，鉴于长端利率偏高，以及实体经济面临的金融环境仍然偏紧，货币政策仍有宽松的必要性，尤其有引导长端利率下行的必要性。但央行是否会如传言中进行扭曲操作则并不必然。如果收紧短期流动性导致资金利率过分抬高，必将打击市场预期，反而不利于长端利率的下行。而最近公开市场再度启动逆回购也表明央行并无意过分抬高资金利率。如果央行意欲压低长端利率，向银行体系提供某种形式的长期低息贷款即可，但鉴于央行于27日再度宣布降息并定向降准，一段时间内货币政策或趋于观望。

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	-19.02%	-16.58%	-12.92%	-0.08%
过去三个月	14.66%	11.53%	8.59%	2.71%
成立至今	149.40%	35.29%	31.07%	8.73%
规模（万元）	54,806	13,570	10,982	55,281

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6月1日—2015年6月30日

过去三个月指 2015年4月1日—2015年6月30日

成立至今指 2012年5月21日—2015年6月30日

其他账户

过去一个月指 2015年6月1日—2015年6月30日

过去三个月指 2015年4月1日—2015年6月30日

成立至今指 2010年2月1日—2015年6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。

(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	易方达新兴成长	易方达货币B
2	医药生物	国泰中小盘	国泰国证医药卫生B	嘉实超短债
3	金融	富国创业板B	国泰中小盘	嘉实货币B

(3) 合作投资机构

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

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%。

汇丰人寿保险有限公司  
2015年6月投资连结保险投资账户月度报告

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6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	2.49397	149.4%
积极进取投资账户	2010年2月	1.00	1.35291	35.29%
平衡增长投资账户	2010年2月	1.00	1.31065	31.07%
稳健成长投资账户	2010年2月	1.00	1.08733	8.73%

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。

6月最后一个资产评估日是6月30日。

账户单位价格走势 (截至2015年6月30日)



5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

(2015年6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%							
固定收益类	国债	6,445	11%	-	-	-	-	-	
	金融债	-	-	-	-	-	-	-	
	AAA企业债	-	-	-	-	-	-	-	
	AA企业债	-	-	-	-	-	-	-	
	债券型基金	-	-	-	-	2,846	25%	28,478	50%
	货币市场基金	-	-	1,051	7%	503	4%	18,407	32%
	买入返售证券	-	-	-	-	-	-	-	
小计	6,445	11%	1,051	7%	3,349	29%	46,885	82%	
权益类	股票	50,488	83%	-	-	-	-	-	
	股票型基金	-	-	9,587	66%	5,261	47%	-	
	小计	50,488	83%	9,587	66%	5,261	47%	-	
其他	货币存款	3,727	6%	747	5%	1,116	10%	4,777	8%
	混合型基金	-	-	3,105	22%	1,521	14%	-	
	存出保证金	39	0%	-	-	-	-	-	
	其他	7	0%	1	0%	1	0%	5,588	10%
	小计	3,773	6%	3,853	27%	2,638	24%	10,365	18%
总计	60,706	100%	14,491	100%	11,248	100%	57,250	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。