

汇丰人寿保险有限公司  
2015年3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3月中国制造业采购经理指数(PMI)为50.1%,较上月上涨0.2个百分点;汇丰PMI终值为49.6%,较上月下降1.1个百分点。本月中采PMI指数重回50荣枯线以上,主要原因一是春节过后,企业复工,为完成订单而加快生产速度;二是政策利好频出,企业对未来经济向好的预期有所增强,提振了生产意愿。不过,本月PMI指数回升幅度低于历史同期水平,主要原因是新订单和新出口订单较上月有所回落,显示国内外需求依然低迷,制造业增长动力的持续性不足,未来制造业产出有受抑制的风险。

通胀方面,3月全国居民消费价格总水平(CPI)环比下降0.5%,同比上涨1.4%。3月份CPI环比下降,主要是受春节后价格回调的影响:节后居民对部分鲜活食品的需求减少,物价下降。今年以来,全国CPI持续低位运行,最低位为1月份的0.8%,随后重返“1时代”,二三月份都维持在1.4%的水平。就一季度整体而言,平均涨幅在1.2%。

从已公布的宏观经济数据来看:外贸方面,3月我国进出口总值同比下降13.5%,出口同比下降14.6%,进口同比下降12.3%,贸易顺差同比收窄62.6%至181.6亿元。3月进出口数据低于市场预期,特别是出口数据出现大幅下滑,进口持续低迷,相应的贸易顺差降至低位,侧面反映出即将公布的经济数据大概率疲弱。外贸状况不乐观加大了经济下行压力,亟需稳增长政策持续加码以托底经济,宽财政和宽货币有望并举。金融数据方面,3月中国广义货币(M2)余额127.53万亿元,同比增长11.6%,增速分别比上月末和去年末低0.9个和0.6个百分点;狭义货币(M1)余额33.72万亿元,同比增长2.9%,增速分别比上月末和去年末低2.7个和0.3个百分点;流通中货币(M0)余额6.2万亿元,同比增长6.2%。2015年一季度净投放现金1690亿元。M2增速回落主要有三个方面的原因:外汇占款同比明显少增,以及同业资金及表外融资减少导致货币派生减少。从后市政策看,中国政府仍将以“宽货币+宽财政”为经济托底,4月降准概率较高,加强政策性银行的第二财政地位仍会成为政府的可能选择,类似以PSL方式通过国开行直接释放资金的方式今年可能重演,这可纳入广义财政概念,预计今年广义财政支持方向或重在水利、铁路等基建、棚改、消费和结构性减税方面。

股票市场

3月份,指数在月初稍作下探之后持续拉升,上证指数涨13.22%,沪深300指数和上证50分别上涨13.39%、11.32%,代表中小盘的中小板指数和创业板指数分别上涨20.74%和21.12%。

从行业指数表现看,所有行业全部实现上涨,且涨幅较上月呈现扩大。涨幅居前的行业是:计算机(26.89%)、商业贸易(26.22%)、建筑装饰(26.04%);涨幅相对落后的行业是:采掘(6.42%)、非银金融(8.07%)、银行(8.71%)。计算机行业连续两个月领涨,其他涨幅居前的行业没有明显特征,市场热点呈现扩散,而此前资金博弈主要集中在大蓝筹与成长股两头。

从基本面来看,3月汇丰制造业PMI再次低于50荣枯线;工业企业利润总额增速持续下滑,前两月同比下降4.2%;3月以来,商品房交易量放大,呈现弱复苏格局,但在整体供应过剩的背景下,开发商对后市并不乐观。经济下行压力下,政府稳增长力度明显加大:加快基建投资,从供给和需求两端稳定房地产市场,央行三月降息一次,并通过公开市场三次调低逆回购利率,引导短期资金价格下行。

流动性方面,央行3月份继续在公开市场进行逆回购操作,共投放资金2400亿元;前期逆回购到期4280亿元,共计实现资金净回笼1880亿元。央行三度下调7天期逆回购中标利率,降至3.55%,显示央行引导资金利率下行的意图。受2月底央行降息及逆回购利率下调的影响,3月份短期资金价格呈明显下行,但长期资金价格持续回升。

市场展望来看,A股市场整体估值趋于合理,增量资金加速入市,短期将保持强势,但是部分板块已经存在明显泡沫,未来波动将加大。

3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	3月份(%)	最近3个月(%)	今年以来(%)
上证综合指数	3310.30	3747.90	13.22	15.87	15.87
沪深300	3572.84	4051.20	13.39	14.64	14.64
上证50	2474.60	2754.66	11.32	6.70	6.70
中小板指	6630.63	8005.86	20.74	46.60	46.60
中证500	6018.46	7253.10	20.51	36.27	36.27
股票基金指数	6368.96	7452.17	17.01	31.09	31.09

债券市场

3月债市回调。中债综合指数以及总指数分别下降1.2%以及1.7%。利率债方面,中债国债指数下跌1.71%,中债国开行债券指数下跌1.92%。信用债方面,商业银行债券总指数下跌1.81%,企业债总指数下跌0.8%,中债中期票据总指数下跌0.8%,短融总指数上升0.33%。

从基本面和政策面来看,经济逐步筑底,货币政策适度宽松。3月高频数据以及PMI显示整体经济仍然延续疲态,下行压力较大,一季度GDP增速破7%的概率较大。但从预期角度考虑,一季度大概率上是全年经济底部,后续经济回升的可能性在加大。一方面,政府工作报告中提到全年仍将维持积极的财政政策基调并提出具体的基建目标,这表明政府稳增长的工具储备是比较充足的。房贷新政表明稳增长举措将逐步出台。另一方面,从去年末至今年年初人民币贷款投放持续放量,考虑到贷款对生产端的作用存在时滞,起效时间最早出现在二季度。

当前股票的持续上涨,是制约债市回暖的关键因素。当下金融市场业务快速发展,股权类资产偏好显著提高,这与2013年的“非标”对债券市场的影响是类似的。也就是说,伴随市场对“新经济”+“一带一路”转型成功预期的逐渐增强,在股市显著抬高风险偏好的情况下,短期内债券市场仍将维持偏弱态势。

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	19.34%	14.50%	10.79%	0.81%
过去三个月	44.45%	25.25%	17.51%	1.61%
成立至今	117.50%	21.30%	20.69%	5.86%
规模(万元)	52,992	11,034	7,994	33,386

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3月1日-2015年3月31日  
过去三个月指2015年1月1日-2015年3月31日  
成立至今指2012年5月21日-2015年3月31日

其他账户  
过去一个月指2015年3月1日-2015年3月31日  
过去三个月指2015年1月1日-2015年3月31日  
成立至今指2010年2月1日-2015年3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  
2015年3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	易方达新兴成长	易方达货币 B
2	银行	国泰中小盘	国泰中小盘	嘉实超短债
3	传媒	国泰金鑫	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

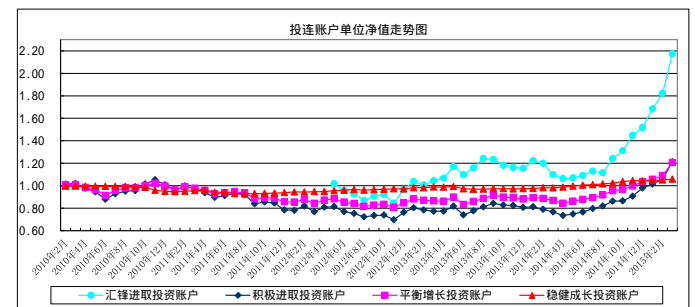
业绩表现（截至2015年3月31日）

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	2.17501	117.50%
积极进取投资账户	2010年2月	1.00	1.21302	21.30%
平衡增长投资账户	2010年2月	1.00	1.20693	20.69%
稳健成长投资账户	2010年2月	1.00	1.05864	5.86%

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。

3月最后一个资产评估日是3月31日。

账户单位价格走势（截至2015年3月31日）



5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

(2015年3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	-	-	-	-	1,857	23%	21,809	65%
	货币市场基金	-	-	680	6%	492	6%	10,483	31%
买入返售证券	-	-	-	-	-	-	-	-	
小计	-	-	680	6%	2,349	29%	32,292	96%	
权益类	股票	50,731	93%	-	-	-	-	-	-
	股票型基金	-	-	7,907	83%	4,452	54%	-	-
	小计	50,731	93%	7,907	83%	4,452	54%	-	-
其他	货币存款	4,006	7%	1,143	10%	509	6%	1,263	4%
	混合型基金	-	-	1,841	16%	923	11%	-	-
	再出保证金	26	0%	-	-	-	-	-	-
	其他	1	0%	1	0%	1	0%	203	0%
	小计	4,033	7%	2,985	26%	1,433	17%	1,466	4%
总计	54,764	100%	11,572	100%	8,234	100%	33,758	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。