

汇丰人寿保险有限公司  
2015年5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5月份,中国制造业采购经理指数(PMI)为50.2%,比上月微升0.1个百分点,高于临界点,制造业小幅扩张。另一方面,5月汇丰中国制造业PMI终值从四月份的48.9升至49.2,但该指标已连续三个月低于扩张和收缩的分界值50。分企业规模看,大型企业PMI为50.7%,比上月微升0.1个百分点,连续高于临界点;中型企业PMI为50.4%,连续两个月回升,年内首次升至临界点以上;小型企业PMI为47.9%,比上月下降0.5个百分点,继续处于收缩区间。从分类指数看,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继续高于临界点,从业人员指数和原材料库存指数低于临界点。

通胀方面,国家统计局发布数据显示,2015年5月份,CPI同比上涨1.2%,略低于预期值,同比下降主要因去年高基数。环比下跌0.2%,主要因天气转暖导致鲜果、蔬菜价格继续大幅下滑。5月PPI同比下跌4.6%,与上月持平。环比下跌0.1%,降幅有所收窄。美元指数回落、欧洲经济复苏导致国际油价明显反弹,但上游采掘、原材料产能过剩依旧,PPI转正仍需时日。

从已公布的宏观经济数据来看:外贸方面,2015年5月份,中国进出口总值1.97万亿元,下降9.7%。其中,出口1.17万亿元,下降2.8%,降幅较4月份继续收窄3.4个百分点;进口8,033.3亿元,下降18.1%;贸易顺差3,668亿元,扩大65%。虽然5月份出口降幅较上月略有收窄,但进口降幅继续扩大,进出口延续双降态势,这一方面与人民币升值对外贸企业的影响有直接关系,另一方面也显示国内需求疲弱,经济尚未企稳。估计稳增长的政策会继续加力,包括扩大投资、刺激消费以及货币政策松动等。金融数据方面,5月社会融资规模为1.22万亿元,比上月多1696亿元,结束了此前连续3个月下降,但同比减少1813亿元。从分项结构来看,对实体经济贷款和外币贷款环比回暖;委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票等表外融资持续萎缩,较去年同期下降934亿元;直接融资规模维持在高位,新股发行加速,但企业债券融资同比下降45.37%。5月流动性显著宽松,社会融资规模超出市场预期,前期宽松政策的作用开始显现。此外,直接融资占比维持在高位,有利于降低实体经济的融资成本。5月末M2余额130.74万亿元,同比增长10.8%,增速比上月末高0.7个百分点,超出市场预期,但仍比去年同期低2.6个百分点,处于较低水平。一方面,5月外汇占款趋势性下降,但央行通过PSL增加了基础货币的供给,M2增速呈现边际好转;另一方面,5月表外业务持续萎缩,同时部分存款从银行转入资本市场,导致货币派生作用较弱,M2增速仍处于较低水平。5月末M1余额34.31万亿元,同比增长4.7%,增速比上月末高1.0个百分点,比去年同期低1.0个百分点。总体来看,5月经济数据未见明显好转,经济下行的压力依然较大,同时通胀数据较低,存在宽松的空间,稳增长、宽信用仍将是政策的主基调,年内还存在降准降息的可能。

(2) 股票市场

5月份,A股延续惯性上涨。5月上证综指最终收于4611.74点,涨170.08点,涨幅3.83%;沪深300收于4840.83点,涨90.94点,涨幅1.91%;中小板指收于10972.11点,涨2194.93点,涨25.01%;创业板指收于3542.84点,涨684.95点,涨23.97%。

从行业表现看,5月计算机、交通运输、轻工制造涨幅居前,非银金融、银行、采掘涨跌幅位于后三位。

从基本面来看,5月份汇丰PMI预览值显示外需严重恶化,生产连续三个月缩量,制造业中小企业经营状况仍未明显改观。从高频数据来看,

5月份国际原油价格重回盘整,大宗商品冲高回落,国内上游煤炭价格上涨,钢铁产业链依旧低迷;中游电厂耗煤量增速降幅继续收窄,预示着5月份工业增速有望进一步提速至6%以上;在频繁出台的救市政策刺激下,下游房地产销量明显好转,一线城市销量反弹尤为明显。通胀方面,蔬菜鲜果下跌对冲猪肉价格上涨,预计5月份CPI会在1.3%左右。近期稳增长政策频频出台,一系列疏通传导宽信用政策有助于支持基建投资,密切关注后续宽信用对经济的提振作用。

从政策面来看,货币宽松,财政开始加码发力。5月10日央行宣布自11日起金融机构人民币一年期存、贷款基准利率分别下调25个bp至2.25%、5.1%,进一步印证经济退、政策进的市场上涨逻辑。1-4月财政收入处于5.1%的低位,但财政支出同比大幅增长13.8%,为去年下半年以来最高;发改委也在三天内批复了4500亿基建投资经济:持续下滑,但地产销量开始回升。4月工业产出、投资、出口等经济数据继续低于预期;5月份汇丰PMI为49.1仍低于荣枯线,发电量、粗钢产量同比均下滑,显示经济仍在下滑。但地产销量开始显著回升,5月份以来30个大中城市销量同比回升至25.5%。

流动性方面,资金利率大幅下行。5月份央行降息并持续暂停公开市场操作的背景下,资金利率大幅下行,隔夜、七天回购利率分别下行60、43个bp至1.02%、1.99%,接近历史底部。

市场展望来看,6月份A股震荡幅度加大,但牛市格局不变。市场分歧加大,在经过大幅上涨后累积了较多的获利盘,市场自身有保住收益的内在需求,但场外资金依然较为充裕,仍有较高的入市积极性;与此同时,股票供应开始增加,不仅仅是新发IPO的数量和金额增加,大小非甚至国有股东减持的情况也在增加。从监管层的态度看,一方面继续鼓励资本市场大发展,另一方面在供应增加和杠杆资金约束方面反映了越来越清晰的态度。因此,波动性加大将成为近期市场的重要特征。但是,本轮牛市的基础仍在,牛市格局仍然存在。

5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	5月份(%)	最近3个月(%)	今年以来(%)
上证综合指数	4441.66	4611.74	3.83	39.31	42.57
沪深300	4749.89	4840.83	1.91	35.49	36.99
上证50	3250.49	3111.33	-4.28	25.73	20.52
中小板指	8777.18	10972.11	25.01	65.48	100.91
中证500	8469.67	9966.85	17.68	65.60	87.25
股票基金指数	8540.68	10246.77	19.98	60.89	80.25

(3) 债券市场

五月利率市场在前几次降准降息后,10日的再次降息的效果却削弱很多,利率长短端逐渐出现二级分化:短端资金利率以及短期国债和金融债利率整体以下行为主趋势,再次的降息对短期来说,是在低位企稳的再一次政策肯定,若宽松的基调不改,短端利率中枢将较长时间维持在2.0-2.5%的区间;然而中长端由于地方债务置换在五月首次展开,以及财政政策的加码而在月末有所回升,给债市带来的负面影响,国债和国开债长端接近回到1月初的水平,整条收益率曲线陡峭化加剧;由于资金面的宽松和高于利率债的收益,信用债利率整体下行趋势较利率债明显。

地方债务五月首次上市,发行认购倍数相对较高,利率均高于同期限国债利率并紧贴发行利率区间下限,显示银行在政策推动下,保持一定配

汇丰人寿保险有限公司  
2015年5月投资连结保险投资账户月度报告

置意愿，同时也从数据中可见机构对未来经济的整体走势抱有不确定态度；对于后期债务供给的消化，资金面的宽松是债市牛尾的补给，若后期货币政策能够继续放宽，在未来近三个月完成万亿地方债务置换的可能性还是较大的；但若后期财政政策持续发力而货币政策没有响应扩张，一旦收紧或通过放松表外融资平台的监管，供给压力就成为压垮债市慢牛的那一根稻草。

五月经济基本面略显回暖迹象：资金面流动性自去年8月份CPI似乎开始低位震荡，虽然整体由年初略有反弹，但离3%的目标值仍较远。需求坍塌是增速减缓的主因，房地产市场销售和资金来源受政策刺激略微有所好转，但新开工和投资仍旧没有进入正循环；基建投资在政策推动下强劲提振，但制造业PMI新订单仍旧处扩张边缘，受国际大宗商品市场价格大幅下跌影响，原材料购进价格下跌但企业补库意愿仍萎缩；社会融资规模较前两年度处于低位，表外因监管严格也大幅收缩。目前财政和货币政策均在加码，刺激需求和货币投放增加均可以使CPI以较快速度接近目标值；因而在财政扩大需求和资金宽松对冲逐步落实的过程中，为了降低实体经济的融资成本，后期的货币政策依旧可期。

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	27.12%	15.75%	10.58%	1.20%
过去三个月	68.98%	53.09%	38.16%	3.62%
成立至今	207.97%	62.18%	50.52%	8.82%
规模(万元)	74,929	16,677	12,260	42,642

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 5 月 4 日—2015 年 5 月 29 日

过去三个月指 2015 年 3 月 1 日—2015 年 5 月 29 日

成立至今指 2012 年 5 月 21 日—2015 年 5 月 29 日

其他账户

过去一个月指 2015 年 5 月 4 日—2015 年 5 月 29 日

过去三个月指 2015 年 3 月 1 日—2015 年 5 月 29 日

成立至今指 2010 年 2 月 1 日—2015 年 5 月 29 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	嘉实超短债
2	医药生物	国泰中小盘	国泰国证医药卫生 B	易方达货币 B

3	非银金融	嘉实研究精选	国泰中小盘	嘉实货币 B
---	------	--------	-------	--------

(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

汇丰人寿保险有限公司  
2015年5月投资连结保险投资账户月度报告

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5月29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	3.07974	207.97%
积极进取投资账户	2010年2月	1.00	1.62183	62.18%
平衡增长投资账户	2010年2月	1.00	1.50515	50.52%
稳健成长投资账户	2010年2月	1.00	1.08821	8.82%

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。

5月最后一个资产评估日是5月29日。

账户单位价格走势（截至2015年5月29日）



5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

（2015年5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	-	-	-	-	-	-	-	
	金融债	-	-	-	-	-	-	-	
	AAA企业债	-	-	-	-	-	-	-	
	AA企业债	-	-	-	-	-	-	-	
	债券型基金	-	-	-	-	2,879	22%	28,370	64%
	货币市场基金	-	-	527	3%	502	4%	12,566	29%
	买入返售证券	-	-	-	-	-	-	-	-
小计	-	-	527	3%	3,381	26%	40,936	93%	
权益类	股票	69,013	89%	-	-	-	-	-	-
	股票型基金	-	-	11,553	67%	6,788	53%	-	-
小计	69,013	89%	11,553	67%	6,788	53%	-	-	
其他	货币存款	8,061	10%	1,230	7%	748	6%	1,619	4%
	混合型基金	-	-	3,834	23%	1,868	14%	-	-
	存出保证金	29	0%	-	-	-	-	-	-
	其他	509	1%	16	0%	117	1%	1,260	3%
	小计	8,599	11%	5,080	30%	2,733	21%	2,879	7%
总计	77,612	100%	17,160	100%	12,902	100%	43,815	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。