

汇丰人寿保险有限公司  
2011年4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

本月国家统计局公布3月份CPI上涨5.4%，超出市场预期，主要由于前期的高基数以及本月环比未如往年同期一样明显回落。我们认为4月CPI同比将在5.0%附近，PPI同比基本维持现有高位；4月工业增加值当月同比将与上月持平；4月新增贷款将保持目前的收紧态势，M2同比估计在16%附近。需要指出的是，年初以来的经济数据受统计口径调整的影响波动较大，同样统计口径的调整也会给4月经济数据的预测带来困难，不排除部分数据会超出我们的估计。

总体而言，经济增长中长期动能仍比较可靠，但短期内正常的旺季相比往年启动时间较晚，经济过热的可能性不大；若前期的紧缩政策效果在近期兑现，可能还面临暂时性下滑的风险。4月PMI指数为52.9，除3月略为反弹以外（反弹幅度较往年仍然较低）已连续第四个月回调，但仍位于景气临界值之上。新订单和进口订单明显下滑，新出口订单下滑幅度较小，购进价格高位回落。3月份投资增速处于历史正常水平，但略高于市场预期，新开工项目计划总投资额同比下降缓解。中央项目投资增速继续回落，调控保持高压态势，地方项目投资增速保持稳定。3月出口增速大幅反弹，处于历史偏高水平；但进口增速保持稳定。同时，由2009年低基数带来的2010年进出口高增长的效应在逐渐退出，进出口整体态势处于回落之中，预计全年进出口整体增速会显著低于2010年。3月工业增加值增速保持稳定，社会零售总额增速大幅回升。3月CPI创近年新高，略超市场预期；PPI继续高位攀升，通胀压力依旧很大。3月M2增速与新增微弱回升。4月份央行同时上调存贷款利率和存款准备金率，货币政策在紧缩中回归正常化。当前经济的特点为：1) 经济仍处于恢复阶段，长期向好，但短期新增需求存在一定的不确定性；2) 通胀风险仍未缓解，但政策收缩压力短期面临其他干扰因素。

(2) 股票市场

2011年4月，上证综指下跌0.57%，上证50指数上涨1.45%，中证100指数上涨0.42%，沪深300指数下跌0.95%，而中小板综指下跌了5.01%，创业板指数下跌了9.48%。行业方面，公用事业、金融、钢铁等行业小幅上涨，电子元器件、信息设备、交运设备、有色金属、机械设备等行业大幅下跌。从风格指数看，低价股、低市净率股、低市盈率股小幅上涨，而中盘股、小盘股、高市净率股、中价股指数跌幅较大。小市值股票的超额收益率从去年10月开始缓慢下降，今年4月加速回落。

4月份A股主要指数变动情况

指数	本月收盘	上月收盘	涨跌幅 (%)
上证综合指数	2911.53	2928.11	-0.57%
上证180指数	6772.46	6791.11	-0.27%
上证50指数	2113.87	2083.75	1.45%
沪深300指数	3192.72	3223.29	-0.95%
深圳成指	12312.99	12562.9	-1.99%
中小板综指	6729.63	7084.62	-5.01%

资料来源：WIND，汇丰晋信基金管理有限公司

(3) 债券市场

债市方面，中信标普全债指数本月上涨，全月涨幅为0.36%，报收1259.01点。基本面方面，4月CPI和PPI同比都有望小幅回落，经济增速下滑的趋势进一步确立，工业增加值、消费、投资增速在3月份的反弹都可能中止并出现回落；不过经济大幅下滑的可能性不大，仍处于一个去库存的短周期。资金面方面，5月公开市场到期资金量回落，央行应能在公开市场上重新回归净回笼状态；而考虑到升值加快短期热钱仍将涌入，如果准备率不上调，则央行在5月份仅能维持整体流动性的总量平衡，无法再多吸收流动性。总体而言，在5月，各项数据将有利于债市，但市场可能会低估政策面超预期调控的风险和资金面的压力。

**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  
2011年4月投资连结保险投资账户月度报告

2. 投资连结保险投资账户本月概况

各投资账户收益率

阶段	投资收益率		
	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	-3.13%	-1.8%	0.57%
过去三个月	-2.87%	-0.94%	1.31%
成立至今	-6.17%	-4.17%	-3.95%

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:过去一个月指2011年4月1日-2011年4月29日

过去三个月指2011年2月1日-2011年4月29日

成立至今指2010年2月1日-2011年4月29日

3. 投资连结保险投资账户简介

(1) 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%。

(2) 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%。

(3) 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。

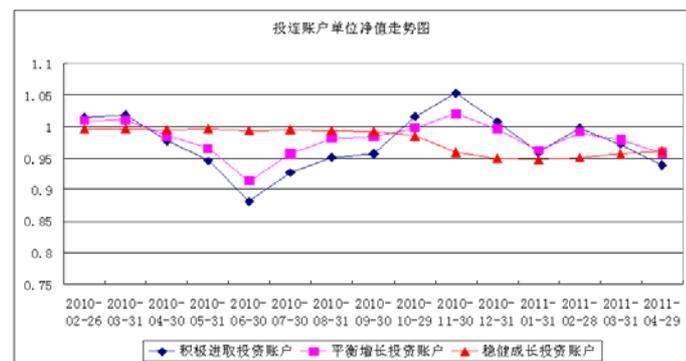
- **各类资产比例:** 投资债券、债券投资基金和货币市场基金比例最大皆可达100%。

4. 投资连结保险各投资账户投资回报率

业绩表现(截至2011年4月29日)

账户类型	成立日期	期初净值	2011年4月29日	投资收益率
积极进取投资账户	2010年2月	1.00	0.93828	-6.17%
平衡增长投资账户	2010年2月	1.00	0.95829	-4.17%
稳健成长投资账户	2010年2月	1.00	0.96049	-3.95%

账户净值走势(截至2011年4月29日)



5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

(2011年4月29日,货币单位:人民币)

资产类别	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%	
固定收益类	债券型基金	-	382.90	29%	1,487.72	94%	
	小计	-	382.90	29%	1,487.72	94%	
权益类	股票型基金	2,173.62	95%	806.77	62%	-	
	小计	2,173.62	95%	806.77	62%	-	
其他	货币存款	118.57	5%	118.26	9%	88.29	6%
	其他	5.34	0%	0.26	0%	0.04	0%
	小计	123.91	5%	118.52	9%	88.33	6%
总计		2,297.53	100%	1,308.19	100%	1,576.05	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。