

汇丰人寿保险有限公司
2012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

4月制造业PMI为53.3,环比上升0.2个百分点,连续5个月回升。但绝对水平、环比变化都显示“旺季不旺”:过去7年,4月中采PMI的中位数是56.9,今年远低于该水平;环比看,4月通常上升1个百分点左右,今年仅上升0.2个百分点。从分类指数看,生产量持续回升是PMI维持现有水平的最主要动力,也是各分项中环比变动唯一好于季节性的指标。但这没有得到需求的支持,4月新出口订单上升,PMI新订单指数却意外回落,这显示需求面的改善明显弱于供给面,尤其是内需复苏乏力。

4月CPI同比上涨3.4%;其中,食品和非食品价格分别上涨7.0%、1.7%。CPI环比下降0.1%;其中,食品价格下降0.9%,非食品价格上涨0.3%。4月CPI同比和环比的增速回落均符合预期。随着国际原油和大宗商品的价格回落,5月非食品价格环比有望下降。预计5月CPI同比将进一步回落。

从宏观经济数据看,4月实际增长弱于预期,整体经济仍处于探底阶段。4月规模以上工业增加值同比实际增长9.3%,环比大幅回落2.6个百分点,是09年5月来的最低增速;1-4月固定资产投资同比名义增长20.2%,较1-3月回落0.7个百分点;4月零售总额同比名义增长14.1%,较3月的15.2%继续下滑。外贸数据,4月进出口增速双双回落,贸易顺差大幅增至184.2亿美元。金融统计数据,4月新增人民币贷款6818亿元,同比少增612亿元,低于预期,且为近三年同期的最低水平;细项看,中长期贷款增长缓慢,显示居民购房意愿和企业投资性需求依旧低迷。

4月宏观经济和金融数据说明经济出现超预期下滑,使二季度GDP环比继续回落的可能性增大,同比可能回落至8%以下。4月CPI同比重新回落,将减少管理层实行宽松货币政策的顾虑,促使央行选择时机下调法定存款准备金率来刺激经济回到增长的轨道上。总之,由于经济复苏程度未如预期,经济二次探底的风险依然存在,而利率债和高等级信用债在经历前期近两个月的回落后,已具备很好的配置价值,收益率有望重新回到下降通道。

(2) 股票市场

4月在经历了3月的继续下跌之后,在政策放松预期及金融改革暖风频吹之下,重拾升势。上证指数上涨5.90%,沪深300指数上涨6.98%。从市场风格来看,在退市制度的打压下,创业板表现逊色,上证50指数上涨6.85%,中小盘指数上涨4.13%,创业板指数涨幅仅为0.97%。行业方面看,与政策预期密切相关的房地产、采掘、金融等行业表现突出,而信息服务、医药、化工、家用电器、公用事业落后市场。

4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	4月(%)	一季度(%)	今年以来(%)
上证综合指数	2262.79	2396.32	5.90	4.52	8.95
沪深300	2454.90	2626.16	6.98	6.57	11.95
上证50	1705.63	1822.54	6.85	4.46	12.67
中小板指	4413.17	4595.57	4.13	9.73	6.98
中证500	3416.86	3664.64	7.25	11.24	12.18
股票基金指数	3785.67	3960.04	4.61	7.18	5.14

(3) 债券市场

4月CPI、PPI较上月均有所反弹,债券市场资金面整体也较上月紧张。收益率曲线长端小幅上扬,短端震荡下行。全月来看,中债净价总指数下跌0.275%,报收于114.9693点;中信标普全债指数上涨0.359%,报收于1307.86点。

4月,受存款准备金例行缴纳以及财政存款缴存等因素的影响,市场资金面较紧张。收益率曲线长端收益率小幅上扬,短端震荡下行,呈陡峭化上行趋势。具体看,除了中短期票据(AAA)各关键期限点较上月平均下行1.26BP以外,中债银行间固定利率国债、政策性银行债和企业债(AAA)各关键期限点收益率较上月末都平均上行不超过3BP。分期限看,银行间固定利率国债1年-10年期品种收益率分别较上月末上行不超过8BP;银行间固定利率政策性金融债1年-10年期品种收益率分别较上月末上行4.5BP-15BP。

展望5月,宏观经济依旧处于探底复苏阶段,但不会一帆风顺,存在着波折和不确定性。总的来说,经济复苏的过程曲折,速度缓慢。资金方面,整体保持紧平衡状态,央行依旧采取稳健的货币政策,以逆回购方式向市场投放资金,稳定流动性。政策方面,若央行未如市场预期在5月下调存款准备金率,市场资金面将可能出现阶段性骤紧局面。预计市场心态将保持谨慎,短期国债、中低评级信用债仍是5月主流交易品种;经过前期的大幅调整,中长期政策性金融债和高等级信用债开始逐步具备配置价值。

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		
	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	5.12%	3.27%	0.13%
过去三个月	3.52%	2.10%	0.36%
成立至今	-19.17%	-12.81%	-5.21%

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2012年4月1日-2012年4月30日

过去三个月指2012年2月1日-2012年4月30日

成立至今指2010年2月1日-2012年4月30日

汇丰人寿保险有限公司
2012年4月投资连结保险投资账户月度报告

(2) 各账户月度持有重仓基金

序号	积极进取	平衡增长	稳健成长
1	嘉实沪深 300	嘉实沪深 300	嘉实信用 A
2	富国沪深 300	嘉实信用 A	嘉实货币
3	嘉实服务	嘉实服务	汇利 A

(3) 合作基金公司

序号	基金公司名称
1	嘉实基金管理有限公司
2	富国基金管理有限公司
3	海富通基金管理有限公司
4	华夏基金管理有限公司

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

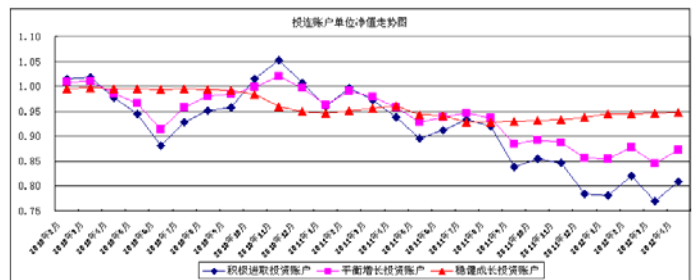
- **投资策略及主要投资工具:** 本账户根据宏观经济的发展态势，判断市场利率走势，合理设置账户对利率的敏感度，为投资者获取稳健的投资回报。本账户主要投资国内依法公开发行、上市的国债、金融债、债券回购、央行票据、企业（公司）债、银行存款等固定收益类金融工具，以及债券投资基金和货币市场基金。
- **各类资产比例:** 投资债券、债券投资基金和货币市场基金比例最大皆可达 100%。

4. 投资连结保险各投资账户投资回报率

业绩表现（截至2012年4月30日）

账户类型	成立日期	期初净值	2012-4-30	投资收益率
积极进取投资账户	2010年2月	1.00	0.80834	-19.17%
平衡增长投资账户	2010年2月	1.00	0.87186	-12.81%
稳健成长投资账户	2010年2月	1.00	0.94791	-5.21%

账户净值走势（截至2012年4月30日）



5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

(2012年4月，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 (%)	
固定收益率	债券型基金	-	514.38	29%	347.67	65%	
	货币市场基金	300.00	6%	-	120.04	22%	
	小计	300.00	6%	514.38	29%	467.71	87%
权益类	股票型基金	4,444.28	84%	1,009.28	57%	-	-
	小计	4,444.28	84%	1,009.28	57%	-	-
其他	货币存款	507.06	10%	251.81	14%	67.66	13%
	其他	0.43	0%	0.14	0%	0.26	0%
	小计	507.49	10%	251.95	14%	67.92	13%
总计	5,251.77	100%	1,775.61	100%	535.63	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。