

汇丰人寿保险有限公司
2013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月份，中国制造业 PMI 为 50.6，环比回落 0.3 个百分点。分细项看，5 个分类指数 1 平 4 降，其中生产指数为 52.6，比上月微落 0.1 个百分点；新订单指数为 51.7，比上月回落 0.6 个百分点，其中新出口订单大幅下降 2.4 个百分点至 48.6。总体来看，4 月 PMI 环比回落的表现弱于季节性，呈现出旺季不旺的态势，显示出经济增长乏力，复苏势头持续减弱。

4 月份，CPI 同比上涨 2.4%，环比上涨 0.2%。从细项看，鲜菜价格反季节性环比上涨是推动 CPI 同比、环比双双上涨的主要原因。4 月份 PPI 同比下降 2.6%，跌幅有所扩大，环比也下跌 0.6%，均超出市场预期，表明国内经济复苏力度非常弱，复苏前景短期内不乐观。

从 4 月份的宏观经济数据来看，国民经济增长动能偏弱，经济复苏势头趋弱。4 月份，规模以上工业增加值同比增长 9.3%，较上月回升 0.4 个百分点，季调后环比增速也较 1 季度加快；固定资产投资累计同比增长为 20.6%，比上月微降 0.1 个百分点，与基础设施投资增速的明显放缓密切相关；名义消费有所好转，4 月同比增速小幅回升至 12.8%，但主要受黄金销售大幅增长的带动；4 月份的进、出口同比增速超预期：出口增长 14.7%，进口增长 16.8%，贸易顺差为 181.6 亿美元。金融数据方面，4 月新增人民币贷款 7929 亿元，同比多增 1111 亿元；从贷款结构看，4 月份企业中长期贷款占比继续回落，由 2 月份的 45.53%、3 月份的 23.56% 回落到 22%，增量和占比均是年内最低，显示企业进行中长期投资的融资意愿持续放缓。4 月份社会融资总量达到 1.75 万亿元，同比多增 7833 亿元，依旧保持放量态势。总体上，4 月份的经济增长动能偏弱，尽管季调后环比增速好于今年 1 季度和去年 4 季度，但同比增速加快更主要得益于低基数效应，该效应在 5 月份将消退。基于当前经济增长势头偏弱，预计后续的货币政策和财政政策仍将朝向宽松方向微调。

股票市场

4 月份，市场震荡回落，跌幅较上月收窄，沪深 300 跌 1.9%，中小板指数跌幅加大至 2.9%，创业板指数继续上涨 2.65%，创出新高。从行业来看，家电、信息服务、房地产、信息设备上涨较大；餐饮旅游、化工、有色金属、纺织服装跌幅较大。

政策面，社会融资总规模依旧保持较快增长。经济基本面，目前为止经济复苏仍较弱，上市公司盈利改善，但费用控制低于预期。估值，主板估值合理；创业板创出新高，估值继续提升，有较大风险。因此，总体来看，市场系统风险的关注点从通胀转向复苏能否持续，地产调控政策的执行力度、房价表现等是后续最需要关注的因素，另外还需关注 IPO 重启、市场风格转换等。

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 月份 (%)	最近 3 个月 (%)	今年以来 (%)
上证综合指数	2236.62	2177.91	-2.62	-8.70	-4.02
沪深 300	2495.08	2447.31	-1.91	-8.92	-3.00
上证 50	1793.19	1766.04	-1.51	-11.40	-4.93
中小板指	4614.60	4481.20	-2.89	0.23	5.77
中证 500	3447.29	3367.77	-2.31	-3.22	2.81
股票基金指数	4197.75	4171.72	-0.62	-0.09	4.80

债券市场

4 月份，流动性整体较为宽松，使得收益率曲线不断下行，虽在月末因为债券市场清查和财政存款上缴等因素，债市收益率出现一定上行，但并未影响到整体下行的趋势。整体来看，中债净价指数微幅上涨，二级市场交投有所萎缩。4 月末，中债净价总指数收于 115.31 点，上涨 0.51%；中信标普全债指数收于 1373.18 点，上涨 0.54%。

4 月中上旬，持续的流动性宽松使得收益率曲线不断下行，而在月末，货币市场利率出现了短暂攀升，债券市场收益率出现一定上行，短期品种上行较多。具体来看，中债银行间固定利率国债、政策性银行债、企业债 (AAA) 和中短期票据 (AAA) 各关键期限点收益率较上月末分别平均下行 2.79 BP、5.56BP、3.96BP 和 5.25BP。

从 1-4 月份的经济数据来看，呈现出通胀低于预期，经济复苏力度也低于预期的双低状态，基本面方面继续有利于债券市场。流动性方面，1-4 月份的外汇占款持续正增长，且增长态势有望在 5 月份得以延续；但近期央行针对外汇市场上的套利行为而出台的一系列新规对后续外汇占款增长的潜在负面影响值得关注。总的来说，市场资金面在经济基本面较差的背景下将保持宽松。由于经济复苏力度一再弱于市场预期，市场流动性也较为宽松，预计 5 月份的债券市场可以维持年初以来的小牛市态势。

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	2.21%	0.08%	-0.23%	-0.13%
过去三个月	2.94%	-3.67%	-2.02%	0.52%
成立至今	6.69%	-22.64%	-13.69%	-1.26%
规模 (万元)	2024.72	4612.56	2089.47	5354.02

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 2013 年 4 月 1 日 - 2013 年 4 月 26 日

过去三个月指 2013 年 2 月 1 日 - 2013 年 4 月 26 日

成立至今指 2012 年 5 月 21 日 - 2013 年 4 月 26 日

其他账户

过去一个月指 2013 年 4 月 1 日 - 2013 年 4 月 26 日

过去三个月指 2013 年 2 月 1 日 - 2013 年 4 月 26 日

成立至今指 2010 年 2 月 1 日 - 2013 年 4 月 26 日

汇丰人寿保险有限公司
2013年4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	电子	嘉实研究精选股票型证券投资基金	嘉实研究精选股票型证券投资基金	易方达纯债债券 A
2	金融服务	嘉实服务增值行业证券投资基金	富国汇利分级债券型证券投资基金 A	富国汇利分级债券型证券投资基金 A
3	信息服务	富国沪深 300 增强证券投资基金	汉兴证券投资基金	富国产业债债券型证券投资基金

(3) 合作投资机构

序号	基金公司名称
1	富国基金管理有限公司
2	嘉实基金管理有限公司
3	易方达基金管理有限公司
4	国泰基金管理有限公司
5	华夏基金管理有限公司

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。

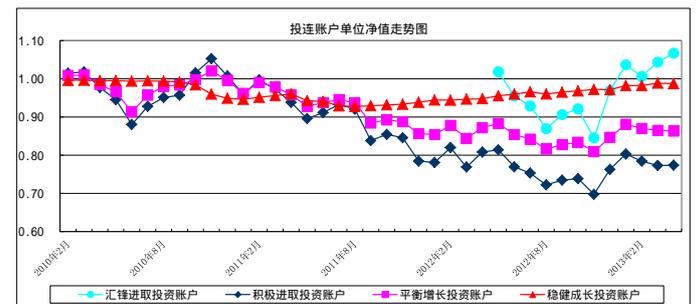
- **各类资产比例**：投资债券、债券投资基金和货币市场基金比例最大皆可达 100%。

4. 投资连结保险各投资账户投资回报率

业绩表现（截至2013年4月30日）

账户类型	成立日期	期初净值	2013-4-30	投资收益率
汇锋进取投资账户	2012年5月	1.00	1.06685	6.69%
积极进取投资账户	2010年2月	1.00	0.77365	-22.64%
平衡增长投资账户	2010年2月	1.00	0.86306	-13.69%
稳健成长投资账户	2010年2月	1.00	0.98741	-1.26%

账户单位价格走势（截至2013年4月30日）



5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

(2013年4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	-	-	-	-	330.42	16%	3,967.23	72%
	债券型基金	-	-	-	-	100.24	5%	280.00	5%
	货币市场基金	-	-	275.14	6%	-	-	-	-
	买入返售证券	-	-	-	-	280.01	13%	490.02	9%
小计	-	-	275.14	6%	710.67	34%	4,731.25	86%	
权益类	股票	1,933.07	91%	-	-	-	-	-	
	股票型基金	-	-	4,029.16	85%	1,260.86	59%	-	
	小计	1,933.07	91%	4,029.16	85%	1,260.86	59%	-	
其他	货币存款	142.20	7%	270.57	6%	128.50	6%	197.72	4%
	混合型基金	-	-	90.83	2%	11.81	1%	-	
	其他	0.83	0%	-	-	-	-	-	
小计	143.03	7%	261.40	5%	140.31	7%	197.72	4%	
总计	2,123.80	100%	4,695.85	100%	2,122.13	100%	5,497.40	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。