

汇丰人寿保险有限公司
2014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,中采 PMI 续升 0.1 个百分点至 50.4%,汇丰 PMI 微增 0.1 个百分点至 48.1%;显示经济增长势头企稳但难以反弹,新兴市场疲态导致外需仍较弱,内需因企业去库存压力缓解而改善,消费增长平稳也对制造业企稳构成支撑。鉴于稳增长政策力度有限,政府工作重心仍在改革和调结构,短期内投资增速难以反弹,未来经济走势仍面临下行压力。

4月份,CPI 受鲜菜和猪肉价格大幅回落拖累,环比下降 0.3%、同比骤降至 1.8% (大幅低于市场预期的 2.1%),消费价格短期见底,猪周期启动及翘尾增加将推动 5 月 CPI 小幅回升至 2 以上;PPI 环比下降 0.2%,同比降幅收窄至 2%、为连续第 26 个月复增长,随着工业品价格环比降幅收窄及翘尾因素回升,预计 5 月 PPI 同比降幅有望收窄至 1.2%左右;通缩隐忧令全面降准预期继续升温。

从宏观经济数据来看:4 月外贸增速超预期,出口同比快速回升至 0.9%,进口同比回升至 0.8%,在外需弱复苏、稳增长措施出台趋稳内需、人民币贬值刺激出口、影响下,进出口环比均超出季节性;随着基数效应弱化、上海自贸区优惠政策体现,未来进出口有望继续上升。金融数据方面,4 月人民币新增贷款随着银行季节性信贷计划放缓及市场需求减弱,预计将回落至 8300 亿左右,贷款余额增速也将有所下降;表外业务继续收缩,非标资产融资持续低迷,预计 4 月社会融资总量降至 1.5 万亿低于去年同期。从后市政策看,无论是央行公开市场操作还是一季度货币政策执行报告表态,均向市场传达稳健信号;而周小川在 5 月初首个周末也表示逆周期调节都是微调,国务院宏观调控强调要有定力,不会采取大规模刺激,意味着未来货币政策仍以定向宽松为主,难有总量宽松大动作出台。

股票市场

4 月份大盘呈现先抑后扬的震荡走势,暂守 2000 点。月初大盘小幅盘整后,在蓝筹股走强带动下下降至年线,但受制于 IPO 以及量能情况,大盘未能站稳而是震荡回落,将之前涨幅吞没,最终在 2000 点整数关口获得支撑。

从行业来看,涨跌出现分化。与上月的全部下跌相比,通信、电子两个行业当月实现了上涨,涨幅分别为 1.69%、1.35%;电气设备、医药生物、公用事业、计算机、传媒行业跌幅较上月收窄;机械设备是唯一跌幅扩大的行业,当月下旬下跌 3.72%,上月下跌 2.51%。关注两头:通信、电子两个行业是止跌反弹的先锋;机械设备明显落后其他行业,有望跟上。

从基本面来看,国家统计局 4 月 27 日发布数据显示,1-3 月份,全国规模以上工业企业实现利润总额 12942.4 亿元,同比增长 10.1%,增速比 1-2 月份提高 0.7%。从分项数据看,1-3 月工业主营收入增长 8%,低于去年同期水平,依然处于低位。3 月工业利润率小幅上升,主要受到 PPI 走低导致工业品出厂价格低迷传导至原材料成本下降所致。总体上看,目前市场需求疲弱,二季度企业利润增长依然将受到一定考验。

从政策面来看,4 月 30 日,暂停 18 个月的 IPO 发审会再次重启。截至 5 月 3 日,证监会已经发布了 9 批预披露名单,累计共有 186 家企业进行了预披露。IPO 二次重启愈来愈近,预计最快在 5 月中旬开闸。由于 3 月 21 日证监会调整的发行新规取消了网下报价家数的上限,网下冻结资金将大幅增加,因而股市整体资金面的压力将比之前更大。在没有新增资金进入的情况下,A 股难有整体性机会。

从流动性来看,5 月整体流动性还是较为宽松。上周二,央行在公开市场展开 28 天期 500 亿元正回购操作,较之前出现较大幅度下降,由于上周公开市场上有 1410 亿元的正回购到期,则上周央行实现净投放 910 亿。从上周二上海银行间拆借利率来看,7 天利率小幅上涨,14 天则出现上涨 34 基点,但中长期利率依然维持前期水平,结合央行近期公开市场操作,5 月整体流动性还是较为宽松。

从市场展望来看,5 月政策面仍有适度维稳的迹象,经济数据有适度企稳的态势,蓝筹股估值处于低位,对指数构成一定的支撑,但 IPO 重启压力犹在,加上信托兑付压力,市场流动性依然面临考验。

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	2033.31	2026.36	-0.34	-0.33	-4.24
沪深 300	2146.31	2158.66	0.58	-1.99	-7.35
上证 50	1465.78	1494.81	1.98	1.18	-5.08
中小板指	4595.02	4552.27	-0.93	-9.50	-8.59
中证 500	3840.54	3766.17	-1.94	-3.07	-1.64
股票基金指数	4420.35	4349.62	-1.60	-7.95	-5.37

债券市场

4 月份,央行持续进行整回购操作,利率不变、回笼加权期限拉长,资金面虽因季节因素略有收敛,但机构流动性仍较充裕且资金利率短期预期偏松;4 月下旬,随着央行对县域农商行和农村合作银行定向下调准备金率,债券一级市场招标火爆(尽管部分大行存在到期被动配置需求),相应带动二级市场利率大幅下行。全月来看,中债净价总指数震荡掉头上涨 0.72%,收于 109.96 点;中信标普全债指数涨幅继续扩大至 0.64%,收于 1395.88 点;中债银行间固定利率国债曲线平坦化,短端掉头大幅上涨、中长端显著向下,各关键期限点收益率较上月末平均上涨 8.59BP;政策性银行债、企业债(AAA)和中短期票据(AAA)收益率曲线整体显著下行、中短端尤为明显,各关键期限点收益率较上月末平均下降 19.76BP、23.77BP 和 26.45BP。

从宏观基本面及政策面来看:PMI、外贸虽小幅改善,但经济难言好转,目前利率下降的根源在经济下滑,GDP 名义增速大幅跳水,进而降低资金成本;一季度货币政策执行报告显示信贷口径依然偏紧,通缩风险加剧下货币衰退性宽松出现,经济见底前或将持续,债市慢牛行情也将延续。从供需看:利率高供给状态会持续到十月份,但需求端银行全年配置总量未见明显增加、配置节奏却现脉冲加速趋势。综上,未来资产、负债端利率可能出现轮番下降:即经济下滑降低低风险资产收益率,进而倒逼金融机构降低负债端资金成本,资金成本下降又降低了金融机构资产端收益率的要求;建议继续围绕 3-5 年期利率债、高等级信用债、城投债展开配置,适度拉长久期;可转债方面主配高债底转债,分享债券牛市的收益。

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			
	汇丰进取投资账户	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	-3.21%	-4.11%	-2.89%	0.67%
过去三个月	-13.02%	-9.52%	-5.59%	1.25%
成立至今	6.35%	-26.48%	-15.62%	-1.23%
规模(万元)	18624.81	6933.68	3824.28	11455.37

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:

汇丰进取投资账户

过去一个月指 2014 年 4 月 1 日 - 2014 年 4 月 30 日

过去三个月指 2014 年 2 月 1 日 - 2014 年 4 月 30 日

成立至今指 2012 年 5 月 21 日 - 2014 年 4 月 30 日

其他账户

过去一个月指 2014 年 4 月 1 日 - 2014 年 4 月 30 日

过去三个月指 2014 年 2 月 1 日 - 2014 年 4 月 30 日

成立至今指 2010 年 2 月 1 日 - 2014 年 4 月 30 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
2014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	银行	国泰国证 医药卫生 B	易方达纯债 A	易基聚盈 分级债 A
2	医药生物	易方达新兴成长	易方达新兴成长	嘉实货币 B
3	计算机	国泰中小盘	国泰中小盘	博时货币

(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	富国基金管理有限公司
5	博时基金管理有限公司
6	海富通基金管理有限公司
7	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2014年4月30日）

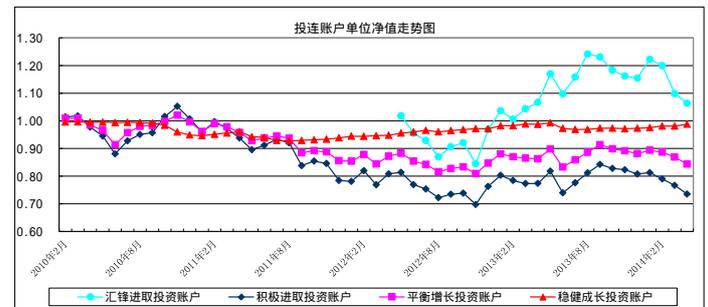
账户类型	成立日期	期初净值	期末净值	投资收益率
汇锋进取 投资账户	2012年5月	1.00	1.0635	6.35%
积极进取 投资账户	2010年2月	1.00	0.73521	-26.48%
平衡增长 投资账户	2010年2月	1.00	0.84383	-15.62%
稳健成长 投资账户	2010年2月	1.00	0.98772	-1.23%

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。

4月最后一个资产评估日是4月30日。

账户单位价格走势（截至2014年4月30日）



5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

(2014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%	
固定收益率	国债	-	-	-	-	-	-	-	
	金融债	-	-	-	-	-	-	-	
	AAA企业债	-	-	-	-	-	-	-	
	AA企业债	-	-	-	-	-	-	-	
	债券型基金	-	-	-	-	739	19%	6,191	53%
	货币市场基金	-	-	100	1%	255	7%	4,474	39%
	买入返售证券	-	-	-	-	-	-	-	-
小计	-	-	100	1%	994	26%	10,665	92%	
权益类	股票	16,816	89%	-	-	-	-	-	-
	股票型基金	-	-	5,058	72%	1,933	50%	-	-
	小计	16,816	89%	5,058	72%	1,933	50%	-	-
其他	货币存款	1,944	10%	386	6%	336	9%	915	8%
	混合型基金	-	-	1,460	21%	601	15%	-	-
	存出保证金	11	0%	-	-	-	-	-	-
	其他	149	1%	6	-	1	-	8	0%
小计	2,104	11%	1,852	27%	938	24%	923	8%	
总计	18,920	100%	7,010	100%	3,865	100%	11,588	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。