

汇丰人寿保险有限公司  
2011年8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7月份CPI同比上涨6.5%，创出近37个月的新高。7月CPI续创新高的主要原因在于食品价格的超预期上涨，其中蔬菜和肉禽类价格的逆季节上涨是主导因素。7月份，猪肉价格上涨56.7%，影响价格总水平上涨约1.46个百分点，是食品类中上涨幅度和驱动力量最大的一项。我们预测8、9月份CPI将维持在6%左右的高位，10月以后才会有较为明显的下降。7月份PPI同比增长7.5%，高于上月0.4个百分点，但从环比看，7月份PPI环比增长为0，已连续6个月回落，我们认为未来将继续下降。

8月份制造业PMI指数为50.9%，环比回升0.2个百分点。该指数历经4个月持续回落之后，止跌回升，显示出经济发展态势回稳。

货币政策方面，8月29日，中国人民银行已正式下发通知将商业银行的保证金存款纳入存款准备金的缴存范围。中、农、工、建、交及邮储六大银行9月5日起分批上缴，而其他银行自9月15日起分批上缴。经测算，按照21%的平均缴存比例，商业银行体系累计需上缴的存款准备金在9500亿元左右。

在欧美经济形势恶化和世界经济增速放缓的大背景下，今年全年中国经济增长速度将有所放缓。这在稳物价、控通胀、调结构的宏观政策取向下，适度放慢经济增长速度也是必要的。总体而言，我们对于下半年的国内经济增长不悲观，预计全年GDP增速将维持在9%左右的水平。

本月我们维持上月判断，企业盈利中性，当前估值有吸引力，但短期内通胀和增长的压力仍较大，流动性偏紧，政策处于徘徊期对市场影响中性，预计市场仍将会以震荡趋弱为主。

(2) 股票市场

8月份美国信用评级遭调降以及欧债危机继续恶化等海外市场利空对A股市场冲击较大，加上7月CPI再度创出新高，市场恐慌情绪急速升温，导致上证综指再度探得本轮调整新低2437点。截至8月31日，上证综指跌4.97%，沪深300跌4.22%，中小板跌3.46%。板块方面，食品饮料、餐饮旅游、信息服务、农林牧渔和纺织服装表现排在前五位。

8月份A股主要指数变动情况

| 指数     | 上月收盘    | 本月收盘    | 8月份    | 最近3个月  | 今年以来    |
|--------|---------|---------|--------|--------|---------|
| 上证综合指数 | 2701.73 | 2567.34 | -4.97% | -5.14% | -8.57%  |
| 沪深300  | 2972.08 | 2846.78 | -4.22% | -3.65% | -9.00%  |
| 上证50   | 1908.21 | 1841.54 | -3.49% | -7.03% | -6.87%  |
| 中小板指   | 5878.68 | 5675.07 | -3.46% | 3.40%  | -16.9%  |
| 中证500  | 4628.32 | 4430.54 | -4.27% | 1.97%  | -10.25% |
| 股票基金指数 | 4635.6  | 4532.1  | -2.23% | 2.77%  | -9.42%  |

(3) 债券市场

债市方面，中信标普全债指数8月份微幅下跌0.04%，报收于1255.83点。资金面仍然是左右8月份债券市场走势的“看不见的手”。8月上、中旬，资金面整体较为宽松，货币市场利率下降明显，债券收益率曲线出现大幅下降；但月末受保证金存款纳入准备金上缴基数的影响，资金面再次紧张，致使各期限品种收益率大幅上行，短期品种收益率上行尤其明显，收益率曲线愈加平坦化。总体来看，银行间债券市场中的固定利率国债、政策性银行债、3A企业债和3A中短期票据的平均收益率水平分别上行13.41BP、11.07BP、15.53BP和16.51BP。

展望九月份，由于经济放缓相对温和，GDP增速年内难有超预期的下滑；CPI虽然仍将受到新涨价因素的短期扰动，但自7月份峰值逐月小步回落是大概率事件；此外，鉴于央行已经采取了扩大存款准备金缴存范围的措施（这将产生相当于3次上调存款准备金率的政策效果），使得年内加息和调高存准率的可能性大大降低，但宏观调控力度不会有大的放松，将维持整体较紧、局部小松的政策格局。整体而言，第三季度的市场资金面仍然比较脆弱，容易受到短期因素的扰动（如大体量的一级市场发行）而大起大落，预计债券市场将呈现随资金面松紧而起伏的特点。但从中期来看，对于投资者而言，每一次的市场急速下跌带来的收益率水平的大幅上升都是买入的好机会。

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 | -1.32%   | -0.90%   | -0.17%   |
| 过去三个月 | 2.77%    | 0.96%    | -1.62%   |
| 成立至今  | -7.95%   | -6.29%   | -7.25%   |

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8月1日—2011年8月31日

过去三个月指2011年6月1日—2011年8月31日

成立至今指2010年2月1日—2011年8月31日

汇丰人寿保险有限公司  
2011年8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  | 富国天惠精选成长基金          | 海富通货币基金 B           | 海富通货币基金 A |
| 2  | 富兰克林国海深化价值股票型证券投资基金 | 汇丰晋信龙腾基金            |           |
| 3  | 汇丰晋信龙腾基金            | 富兰克林国海深化价值股票型证券投资基金 |           |

(3) 合作基金公司

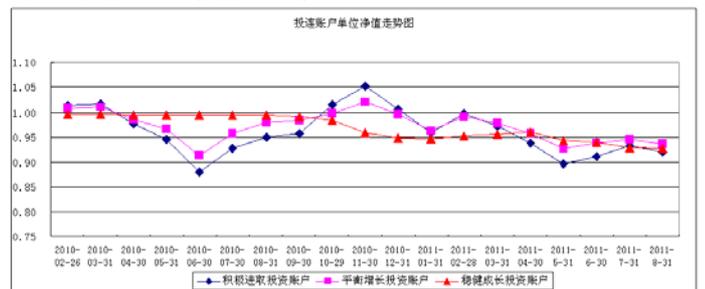
| 序号 | 基金公司名称         |
|----|----------------|
| 1  | 汇丰晋信基金管理有限公司   |
| 2  | 海富通基金管理有限公司    |
| 3  | 国投瑞银基金管理有限公司   |
| 4  | 富国基金管理有限公司     |
| 5  | 国海富兰克林基金管理有限公司 |

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8月31日)

| 账户类型     | 成立日期    | 期初净值 | 2011-8-31 | 投资收益率  |
|----------|---------|------|-----------|--------|
| 积极进取投资账户 | 2010年2月 | 1.00 | 0.92049   | -7.95% |
| 平衡增长投资账户 | 2010年2月 | 1.00 | 0.93710   | -6.29% |
| 稳健成长投资账户 | 2010年2月 | 1.00 | 0.92749   | -7.25% |

账户净值走势 (截至2011年8月31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%。

5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

(2011年8月31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 |            | 平衡增长投资账户 |            |     |
|-------|----------|------------|----------|------------|----------|------------|-----|
|       | 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 | 货币市场基金   | 500.00     | 13%      | 600.37     | 36%      | 450.24     | 94% |
|       | 小计       | 500.00     | 13%      | 600.37     | 36%      | 450.24     | 94% |
| 权益类   | 股票型基金    | 3,250.97   | 83%      | 885.17     | 52%      | -          | -   |
|       | 小计       | 3,250.97   | 83%      | 885.17     | 52%      | -          | -   |
| 其他    | 货币存款     | 180.52     | 4%       | 88.88      | 5%       | 16.75      | 4%  |
|       | 其他       | 1.19       | 0%       | 111.16     | 7%       | 10.82      | 2%  |
|       | 小计       | 181.71     | 4%       | 200.04     | 12%      | 27.57      | 6%  |
| 总计    | 3,932.68 | 100%       | 1,685.58 | 100%       | 477.81   | 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。