

汇丰人寿保险有限公司
2014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

8月份,中采PMI连续5个月回升后下降0.6个百分点至51.1%,汇丰PMI回落1.5个百分点至50.2,创近三个月新低,显示稳增长和外需对总需求贡献减弱;分项指数显示,新出口订单和产出有所上调,就业和投入价格均有下降,总需求下降抑制生产进而导致生产指数回落,采购与购进价格双降,企业原料采购热情降温。预计未来外需难有增量,房地产仍将底部徘徊,经济内生下行压力仍存,定向宽松仍将继续。

8月份,CPI环比略增至0.2%、同比在非食品价格拖累下超预期降至2%,其中:食品类价格整体小幅上涨、环比增0.7%、同比增3%,非食品类(居住类)环比小幅降0.1%、同比增1.5%,预计年底以后猪肉价格上涨将显著推升食品价格,明年上半年CPI同比或运行在3%-4%的区间;PPI环比增0.2%,同比降幅略增至1.2%,考虑到政策仍着眼于调结构,房地产市场短期依然疲软,工业价格继续低迷的可能性较大,鉴于9-12月翘尾因素趋于稳定,预计PPI同比增速徘徊在-1.5%附近。

从已公布的宏观经济数据来看:外贸方面,8月进出口总值3671亿美元、同比增长4%,其中:出口2084亿美元,因海外需求不足,同比略降至9.4%、季调环比降至1.6%;进口1586亿美元、同比降幅增至2.4%、季调环比增至3.1%,内需不足为进口回落主因,预计未来几个月进口增速或继续维持低位。金融数据方面,8月新增信贷7025亿基本符合预期,人民币各项贷款余额同比增13.3%,M2受存款增长乏力拖累降至12.8%,社会融资增速也在经济结构调整下大幅降至年内新低14.9%。经济数据,8月工业增加值同比骤降至6.9%创08年12月以来新低,预示三季度GDP增速或降至7%左右;固定资产投资也降至年内新低16.5%,其中:基建投资增速受制于稳增长效应减弱而大幅下滑,销售持续负增长拖累地产投资,产能过剩和去杠杆令制造业投资持续低迷;消费增速同比小幅回落0.5个百分点至13.2%。财政刺激效果过后,经济全面回落,货币融资增速大降、预示经济仍趋下行;未来整体利率波动的关键落在货币政策的调控上,我们认为货币政策可能仍以定向放松为主,不会采用大幅的降准降息等刺激手段。

股票市场

8月份,上证指数的推升速度明显趋缓,并且在2250点一线受到阻挡,出现一定的回落,月度微涨0.71%,月线以“带上影”小阳线报收,成交量明显放大,整体呈放量滞涨状态。

从行业指数看:28个行业指数,3个下跌。涨幅居前的行业是:休闲服务(9.10%)、电子(8.84%)、传媒(7.76%),均是上月表现落后的,显示了补涨的特征;下跌的3个行业是:银行(-3.77%)、非银(-1.72%)、采掘(-1.05%),均是上月涨幅较大的。

从基本面来看,8月汇丰制造业PMI终值为50.2,低于初值50.3,官方制造业PMI为51.1,比上月回落0.6个百分点,数据的不乐观,显示经济复苏的底气不足,出口对经济的拉动作用有所下降。

从政策面来看,8月新增信贷有望恢复至7000亿元;外管局8月新批390亿元QFII、RQFII额度,带动海外资金流入A股;上周三,央行增加200亿元支农再贷款,利率下降1个百分点。在诸多政策中,沪港通开闸在即是近期最大利好,目前沪港通进入倒计时,海外资金加速借道布局蓝筹股。

流动性方面,从近期国务院以及央行的表态来看,流动性仍将保持平稳适度的格局,公开市场操作仍将以微调为主,而下半年央行引导企业融资成本下降的趋势不变,利率曲线高度仍将继续下移。总体来看,流动性向好的趋势并没有发生改变。

综合来看,经济数据和信贷数据的大幅不如预期,将使市场前期的乐观情绪重回谨慎。投资者应该面对现实,面对经济复苏不如预期的现实,面对流动性在央行没有放松意图的前景下,可能逐步偏紧的现实。新股的集中发行更使股票市场的流动性产生较大波动。

8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	8月份(%)	最近3个月(%)	今年以来(%)
上证综合指数	2201.56	2217.20	0.71	8.73	4.78
沪深300	2350.25	2338.29	-0.51	8.43	0.35
上证50	1621.85	1581.28	-2.50	6.69	0.41
中小板指	4950.72	5203.03	5.10	11.85	4.48
中证500	4257.05	4427.88	4.01	15.63	15.64
股票基金指数	4654.34	4774.53	2.58	8.86	3.87

债券市场

8月全月来看,中债净价总指数掉头上涨0.35%,收于111.41点;中信标普全债指数陡峭上涨0.67%,收于1432.01点;中债银行间固定利率国债、企业债(AAA)和中短期票据(AAA)收益率曲线均趋于平坦化,其中:国债短端明显上行、中长端小幅下移、各关键期限点收益率平均较上月末微增0.64BP,企债和中票短端小幅上行、中长端显著下行、各关键期限点收益率平均较上月末分别微降2.67BP和3.29BP;政策性银行债收益率曲线整体缓慢下移,各关键期限点收益率平均较上月末下降8.82BP。

从宏观基本面及政策面来看:海外美国消费稳步复苏、英国加息前景蒙忧,国内经济全面回落,企稳依然无期;通胀远低于预期,PPI降幅掉头扩大,货币融资增速回落显示需求低迷,预计四季度经济依然承压;财政收支放缓下,货币宽松势在必行。从供需看:8月利率债净供给增加,一级市场需求偏弱。综上,经济下行增加避险情绪,货币市场宽松依旧,基本面对利率债的支撑增强;利率债以中长久期的高票息国开债为避险首选,5%左右套息价值突出;信用债方面,ST制度落地、适当性管理新政实行,配置以城投债和高等级产业债为主,后者宁缺毋滥、保持谨慎;可转债方面,基本面变化下表现分化,建议逐步兑现收益,安全为上。

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			
	先锋进取投资账户	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	-1.24%	2.88%	2.54%	0.68%
过去三个月	4.38%	9.47%	6.47%	1.89%
成立至今	11.55%	-18.10%	-8.20%	1.58%
规模(万元)	23308.28	6679.49	4132.48	16034.16

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:

先锋进取投资账户

过去一个月指2014年8月1日-2014年8月29日

过去三个月指2014年6月1日-2014年8月29日

成立至今指2012年5月21日-2014年8月29日

其他账户

过去一个月指2014年8月1日-2014年8月29日

过去三个月指2014年6月1日-2014年8月29日

成立至今指2010年2月1日-2014年8月29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8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	计算机	易方达新兴成长	国泰中小盘	嘉实超短债
2	传媒	国泰中小盘	易方达新兴成长	易基聚盈 分级债 A
3	化工	基金金鑫	基金科瑞	嘉实货币 B

(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	博时基金管理有限公司
5	富国基金管理有限公司
6	华夏基金管理有限公司
7	海富通基金管理有限公司

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8月29日）

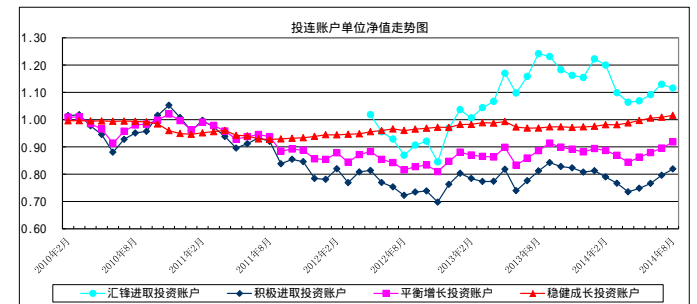
账户类型	成立日期	期初净值	期末净值	投资收益率
汇锋进取 投资账户	2012年5月	1.00	1.1155	11.55%
积极进取 投资账户	2010年2月	1.00	0.81902	-18.10%
平衡增长 投资账户	2010年2月	1.00	0.91803	-8.20%
稳健成长 投资账户	2010年2月	1.00	1.01583	1.58%

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。

8月最后一个资产评估日是8月29日。

账户单位价格走势（截至2014年8月29日）



5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

(2014年8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 (元)	占总资产比例%	账面余额 (元)	占总资产比例%	账面余额 (元)	占总资产比例%	账面余额 (元)	占总资产比例%	
固定收益类	国债	-	-	-	-	-	-	-	
	金融债	-	-	-	-	-	-	-	
	AAA级企业债	-	-	-	-	-	-	-	
	AA+级企业债	-	-	-	-	-	-	-	
	债券型基金	-	-	-	-	841	20%	12,502	78%
	货币市场基金	-	-	-	-	-	-	3,146	20%
	央行票据及债券	-	-	-	-	200	5%	20	0%
小计	-	-	-	-	1,041	25%	15,668	98%	
权益类	股票	21,319	91%	-	-	-	-	-	-
	股票型基金	-	-	5,188	77%	2,256	54%	-	-
	小计	21,319	91%	5,188	77%	2,256	54%	-	-
其他	货币存款	2,042	8%	526	8%	200	5%	383	2%
	混合型基金	-	-	1,011	15%	657	15%	-	-
	存出保证金	19	0%	30	0%	45	1%	31	0%
	其他	2,210	9%	1,547	23%	902	21%	414	2%
总计	23,529	100%	6,735	100%	4,199	100%	16,082	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。