

汇丰人寿保险有限公司
2013年12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

12月份,中采PMI较上月下降0.4个百分点至51%、为近半年来首次环比回落,汇丰PMI较前月回落0.3个百分点至近三个月新低50.5%;分类指标普遍回落,新出口订单49.1%创四个月新低。总体来看,内需保持平稳、外需回暖或对未来出口构成支撑,通胀温和、政策扩张空间充裕背景下,制造业回暖趋势仍将持续。

12月份,CPI同比骤降至2.5%、环比回升至0.3%,从细项看,蔬菜及猪肉价格涨幅低于季节性加之去年高基数效应导致CPI低于市场预期;PPI同比跌幅维持在1.4%,环比继续持平;年末通胀压力缓解反而增加2014全年CPI上涨压力,但二季度前有望维持在3%以下。

从已公布宏观经济数据来看:11月工业增加值同、环比均有回落基本符合预期,与投资相关的上游行业放缓、与消费相关的下游行业增速保持平稳,预计12月工业增速仍难以上行、Q4 GDP较前略有下降。11月固定资产投资累计同比持续降至年内新低19.9%(其中:产能过剩行业调整拖累制造业投资增速明显下滑、基建投资稳定、房地产投资略有上升);11月消费增速受“双十一”促销影响超预期增至年内新高13.7%,12月或有回落风险;11月进口增速略下滑至5.3%,出口因虚假贸易导致超预期回升至12.7%,贸易顺差继续扩大至338亿美元。金融数据方面,11月新增人民币贷款6246亿元超预期,同、环比分别多增5229亿和1185亿,其中:企业中长期贷款下降、个人中长期贷款增量小幅上升,全年信贷增量可能近9万亿,11月M2微降至14.2%符合预期;11月份社会融资总量上升至1.23万亿元,同、环比分别多增1075亿和3736亿,非标融资再次反弹或与短期内地产融资需求仍旺盛有关。从后市政策看,12月财政投放力度低于预期风险较大,但M2短期内难回落至13.5%以下导致2014年初央行仍将继续保持偏紧的货币政策。

股票市场

12月份,上证指数呈冲高回落走势,月初一度尝试上冲9月份高点2270点,遭遇阻挡,未果回落,月度下跌4.71%,月阴线报收。指数在区间震荡之后选择向下。

从分类指数看,12月份呈现全面回落,而此前的11月份是全面上涨,市场再度出现整体转弱。除中小板指跌幅相对较小外,沪深主板与创业板均出现了较大幅度的下跌,上50指、深证成指、创业板指分别下跌5.21%、4.93%、4.56%,权重股与成长股出现双重打压,说明当月影响下跌的因素是系统性的(很可能与资金面紧张及IPO将重启有关)。从主板与创业板的具体走势来看,两者运行存在明显差异,主板表现为冲高回落,创业板则是低开下探回升,两者走势上存在一定的翘翘板效应。

从行业指数看,仅家用电器、医药生物两个行业录得小幅上涨,其他行业全部下跌,与之前11月份的行业普涨格局形成鲜明对比。跌幅居前的行业是:传媒(-8.41%)、国防军工(-8.31%)、有色金属(-7.22%)、通信(-7.08%);跌幅较小的行业是:纺织服装、非银、轻工制造。家用电器与医药生物两个行业连续两个月温和上涨,表现较为稳定;非银、电子、计算机几个行业,在11月份明显上涨之后,出现小幅回落,但打压并不大;军工获利回吐的迹象十分明显,其在11月份的涨幅高达24%,传媒行业也存在类似的现象。总体来看,在市场整体向弱的情况下,行业运行呈现一定差异。

从政策角度看,中央经济工作会议强调稳中求进、改革创新和防控风险,短期或降低市场对经济增速的预期,增加对风险的担忧,周期性行业短期受压,“安全”题材受重视。充分挖掘国防、农业、环保、食品、化工、医药、通信、计算机行业的机会。中央城镇化工作会议强调以人为核心,强调质的发展而非量的扩张,要解决的是人到哪里去、钱从哪里来、地该怎么管、城该怎么建的问题,将提供环保、消费等主题性机会而非整个基建产业链。新型城镇化过程更加利好食品、医药、家电、汽车、商贸等消费类股票以及环保、公用事业等行业,而不是房地产、建材、机械等行业。

12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	12月份(%)	最近3个月(%)	今年以来(%)
上证综合指数	2220.50	2115.98	-4.71	-2.70	-6.75
沪深300	2438.94	2330.03	-4.47	-3.28	-7.65
上证50	1661.41	1574.78	-5.21	-4.16	-15.23
中小板指	5121.59	4979.86	-2.77	-4.86	17.54
中证500	3946.38	3829.10	-2.97	-1.13	16.89
股票基金指数	4699.28	4596.45	-2.19	-2.93	15.47

债券市场

12月份,货币政策态度指向维稳年末资金面、但尚无放松意图,公开市场在平安夜重启7天逆回购操作后继续暂停,整体资金利率中枢较前继续抬升、年末通过SL0注入的超3000亿短期流动性并未阻止银行间资金利率随涨至6月21日钱荒以来新高;年底利率现券成交清淡(国债和金融债的短端及超长端收益率上行放缓,中端仍继续上行),市场仍处观望等待中。全月来看,中债净价总指数跌幅收窄至0.98%,收于107.65点;中信标普全债指数跌幅收窄至0.27%,收于1367.78点;中债银行间固定利率国债、政策性银行债收益率曲线各关键期限点收益率上行略放缓、分别较上月末平均上行18.93BP和27.64BP,企业债(AAA)和中短期票据(AAA)收益率曲线上移大幅放缓、各关键期限点收益率较上月末平均15.72BP和17.18BP。

从宏观基本面及政策面来看:2014年美联储的量化宽松政策逐步退出预期明确,国内经济基本面延续平稳、通胀短期放缓但长期上行趋势不变、全年呈N型。从供需看:2014年供给蓄势待发,需求仍不乐观。综上,货币市场利率中枢抬升导致债券收益率易上难下,资金面波动加剧带来波段操作机会,右侧趋势机会需待政策信号(有下调存准率可能性),流动性状况仍不高于债券配置需求;利率债在一季度或三季度经济阶段性走弱时存在波段机会;信用债保持短久期,高等级配置价值已具备,防御为主、等待拐点明确后右侧进入,目前收益率曲线平坦下短融相对价值最高。

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	-0.66%	-1.88%	-1.10%	0.19%
过去三个月	-6.24%	-4.11%	-3.55%	0.00%
成立至今	15.46%	-19.21%	-11.84%	-2.66%
规模(万元)	13089.51	6368.4	3650.25	10223.89

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12月1日-2013年12月31日

过去三个月指2013年10月1日-2013年12月31日

成立至今指2012年5月21日-2013年12月31日

其他账户

过去一个月指2013年12月1日-2013年12月31日

过去三个月指2013年10月1日-2013年12月31日

成立至今指2010年2月1日-2013年12月31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
2013年12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	金鑫证券投资基金	金鑫证券投资基金	易方达货币市场基金 B
2	机械设备	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	博时现金收益证券投资基金
3	家用电器	嘉实服务增值行业证券投资基金	华夏上证主要消费 ETF	嘉实货币市场基金 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	博时基金管理有限公司
4	富国基金管理有限公司
5	国泰基金管理有限公司
6	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。

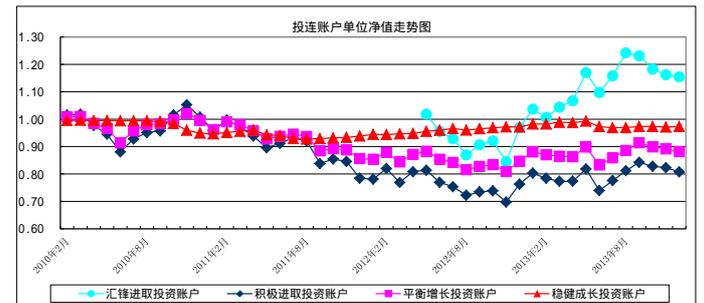
- **各类资产比例**：投资债券、债券投资基金和货币市场基金比例最大皆可达 100%。

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12月31日）

账户类型	成立日期	期初净值	2013-12-31	投资收益率
汇锋进取投资账户	2012年5月	1.00	1.15462	15.46%
积极进取投资账户	2010年2月	1.00	0.80787	-19.21%
平衡增长投资账户	2010年2月	1.00	0.88161	-11.84%
稳健成长投资账户	2010年2月	1.00	0.9734	-2.66%

账户单位价格走势（截至2013年12月31日）



5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

(2013年12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	-	-	-	-	-	-	-	
	AAA企业债	-	-	-	-	-	-	-	
	AA企业债	-	-	-	-	-	-	-	
	债券型基金	-	-	-	-	80.39	2%	806.30	8%
	货币市场基金	-	-	301.16	5%	150.00	4%	5,546.67	54%
	买入返售证券	-	-	-	-	980.14	27%	3,850.59	37%
	小计	-	-	301.16	5%	1,210.53	33%	10,203.56	99%
权益类	股票	12,343.82	93%	-	-	-	-	-	
	股票型基金	-	-	5,830.83	90%	2,287.60	62%	-	
	小计	12,343.82	93%	5,830.83	90%	2,287.60	62%	-	
	货币存款	822.65	6%	299.28	5%	148.87	4%	95.78	1%
	混合型基金	-	-	-	-	-	-	-	
其他	存出保证金	5.90	0%	-	-	-	-	-	
	其他	166.91	1%	14.16	0%	31.65	1%	18.92	0%
	小计	995.46	7%	313.44	5%	180.52	5%	114.70	1%
总计	13,339.28	100%	6,445.43	100%	3,678.65	100%	10,318.26	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。