

汇丰人寿保险有限公司
2011年2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1月份CPI上涨4.9%，明显低于预期。主要原因有两个方面：一是1月份食品价格上涨10.3%，价格涨幅低于预期；二是CPI权重调整，国家调低了涨价比较多的食品价格的权重，在各子项价格涨幅既定的情况下，新的计算方法将拉低CPI 0.2个百分点（按照旧的权重，这个月CPI应该为5.1%）。按照2001年确定的CPI计算方法和权重调整规则，CPI权重基本上五年进行一次比较大的调整，逢1逢6调整；2011年正好是一个CPI权重调整的年份，因此把统计基期从2005年调整到2010年。相对于原先的统计口径，新口径能够更准确反映CPI的真实情况；但是考虑到计算方法调整并不改变决定物价的真正因素，其也并不改变2011年通胀压力明显加大的事实。实际上从更能够反映通胀压力的非食品价格看，1月份非食品价格上涨2.6%，涨幅比上月提高0.5个百分点，也反映出通胀压力在加大。考虑到世界经济好于预期，中国经济可能好于预期，这将导致非食品价格涨幅超过预期；在这种情况下，控物价仍然是2011年宏观调控的首要任务，宏观调控也不会因此而放松。

总体而言，当前经济增长基本企稳。PMI连续第二个月出现回调，但仍然处于历史正常区间。受到节能减排和信贷收缩的影响，投资增速小幅回落，房地产投资增速下滑，中央投资项目回落明显。短期进出口增速在恢复性冲高之后回落，目前与危机前水平相近，中期来看，2011年进出口整体增速会显著低于2010年。工业增加值小幅反弹，消费平稳增长。CPI和PPI数据均出现暂时回落，但整体通胀压力仍然较大。新增贷款数量小幅反弹，贷款增速基本持平，存贷款利率年内首次上调，央行从紧政策基调不改。人民币依旧持续升值。当前中国经济在进入一个平稳的增长期，政府投资拉动所带来的经济波动因素正在逐渐消退，同时外部经济发展对于中国出口拉动的高峰期也已经过去，我国现阶段经济发展的矛盾决定了其转型的必然性，因此这也决定了经济要平稳增长，太快或者太慢都不利于经济的转型；同时，现阶段通货膨胀的压力依旧存在，但是整体仍然处于可控的状态。

(2) 股票市场

2011年2月的A股在经历了1月的持续下跌行情后，强劲反弹。市场在低估值的持证下，尽管遭遇了存款准备金上调、加息以及房产税推出的利空消息，但截至2月28日，上证指数、上证50、上证180和沪深300指数均出现不同程度上涨，月涨幅分别为4.10%、4.11%、2.94%和5.30%；而深圳成指及中小板综合指数则再度出现大跌后大涨的格局，本月涨幅分别达到7.57%和9.24%。各行业板块中，随着新兴产业细则出台时间的临近，高科技股强势崛起，同时，因为对中央促消费政策的预期，与消费相关的耐用消费品及服装类股票也出现走强，而金融股由于再度出现的融资与再融资压力而涨幅滞后。

2月份A股主要指数变动情况

指数	本月收盘	上月收盘	涨跌幅(%)
上证综合指数	2905.05	2790.69	4.10%
上证180指数	6730.26	6464.51	4.11%
上证50指数	2021.85	1964.11	2.94%
沪深300指数	3239.56	3076.51	5.30%
深圳成指	12902.44	11994.68	7.57%
中小板综指	7393.29	6767.88	9.24%

资料来源：WIND，汇丰晋信基金管理公司

(3) 债券市场

债市方面，中信标普全债指数本月微幅上涨，全月涨幅为0.2%，报收1248.54点。2月中旬的一则“央行正在进行包括招商银行在内的数家银行中短期存款利率市场化的初步试点”的新闻引发市场关于利率即将全面放开的猜想，虽然相关银行随后否认收到试点通知，央行新闻处也进行辟谣，但利率市场化的讨论仍在持续升温。事实上，从去年年底周小川在财经年会上发表了《关于推进利率市场化改革的若干思考》，对推动利率市场化改革的进程、条件等方面进行了相关论述，到央行调统司司长盛松成发表题为《价格总水平稳定与利率市场化改革》的署名文章，指出“可允许存款利率向上浮动一定幅度”，从监管层面传递的信息来看，利率市场化的进程有望进一步推进。

对于债券市场而言，利率市场化首先影响的是收益率曲线的短端，但货币市场资金价格受市场流动性和供求关系的影响更大，特别是在央行紧缩货币政策和收紧流动性的影响下，货币市场价格本身即已飙升，预计小幅度的存款利率提升对收益率曲线短端影响有限。另一方面，短期存款利率上升可能将增加储户的短期闲余资金，从而增加商业银行的短期资金来源和流动性，甚至有可能压低货币市场收益率。

对于收益率曲线中长端而言，更多受通胀预期影响，而非短端利率。从商业银行角度考虑，正是由于存款利率上升带来的成本增加，可能造成商业银行息差减少，利润下降，而银行为了弥补利润下滑的风险，或增加放贷规模，以量补价；或加大议价能力，提高贷款的上浮比例。在目前货币监管当局严控贷款发放规模的情况下，预计以量补价的收入增长方式难以为继，因此预计商业银行或将以提高贷款利率的方式弥补成本上升带来的利润损失，由此可能会抑制投资和降低企业需求，从而带来经济增速的放缓和整体通胀水平的下降，债券市场中长端收益率或将呈现下行趋势。

尽管2月份利率市场收益率下滑，但对宏观数据的分析和微观调研的结果显示，2月份通胀水平仍将维持在5%左右的较高水平，而经济活动情况并未显示明显疲态，因此紧缩政策仍将持续。

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
2011年2月投资连结保险投资账户月度报告

2. 投资连结保险投资账户本月概况

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	4.02%	3.00%	0.55%
过去三个月	-5.23%	-2.88%	-0.84%
成立至今	-0.25%	-0.91%	-4.84%

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2月1日-2011年2月28日

过去三个月指 2010年12月1日-2011年2月28日

成立至今指 2010年2月1日-2011年2月28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%。

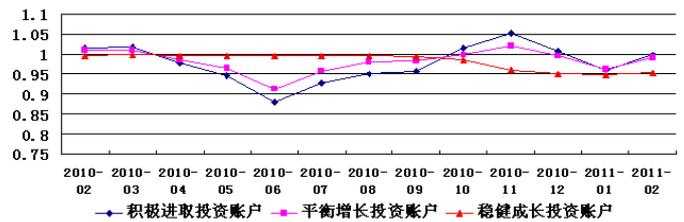
4. 投资连结保险各投资账户投资回报率

业绩表现(截至2011年2月28日)

账户类型	成立日期	期初净值	2011年2月28日	投资收益率
积极进取投资账户	2010年2月	1.00	0.99747	-0.25%
平衡增长投资账户	2010年2月	1.00	0.99088	-0.91%
稳健成长投资账户	2010年2月	1.00	0.95161	-4.84%

账户净值走势(截至2011年2月28日)

投资账户单位净值走势图



5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

(2011年2月28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		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%
固定收益率	债券型基金		289.42	23%	380.38	92%
	小计	-	289.42	23%	380.38	92%
权益类	股票型基金	2,893.42	87%	700.71	56%	-
	小计	2,893.42	87%	700.71	56%	-
其他	货币存款	243.90	7%	150.51	12%	32.85
	其他	178.24	5%	118.94	9%	-
	小计	422.14	13%	269.46	21%	32.85
总计	3,315.56	100%	1,259.58	100%	413.02	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。