

汇丰人寿保险有限公司
2012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

2012年2月,中国制造业PMI为51.0,较上月小幅上升0.5个百分点,连续三个月站在50%景气临界值之上。这表明制造业经济总体继续保持稳定增长,中国经济硬着陆的风险已不大;但与往年同期相比,增长幅度较为平缓,说明经济复苏的基础尚不牢固。

从国家统计局公布的数据来看,2月CPI同比上涨3.2%;其中,食品价格上涨6.2%,非食品价格上涨1.7%。环比来看,CPI环比下降0.1%;其中,食品价格下降0.3%,非食品价格持平。2月PPI同比上涨为0,环比上涨0.1%。2月CPI和PPI的数据明确了通胀下行的趋势,但是部分非食品价格环比上升和PPI环比反弹,在短期内增加了通胀进一步下行的阻力。预计3月CPI环比将继续小幅下降,同比数据与2月份接近。

从其他反映宏观经济运行情况的主要指标来看,除固定资产投资外,同比、环比增速均较去年底明显下降。1-2月份,规模以上工业增加值同比增长11.4%,较去年底回落1.4个百分点;1-2月份,社会消费品零售总额同比增长14.7%,较去年12月的18.1%明显下滑;1-2月份,进出口总值同比增长7.3%,其中出口同比增长6.9%,进口同比增长7.7%,累计贸易逆差为42.5亿美元;2月份,新增人民币贷款7107亿元,比上月少增274亿元,1-2月份,新增信贷量合计为1.4488万亿元,较去年同期少增1268亿元。

这些宏观经济、金融数据说明当前经济增长动能仍在缓慢减弱,从投资、出口到消费都显示出总需求扩张动能依然偏弱,而信贷投放力度的缺失,将对后续的工业生产和固定资产投资带来负面影响。因此,通胀下行增加了政策放松的空间,而经济增长进一步放缓增加了政策放松的必要性。预计2012年货币政策总量放松的方向不会改变,上半年央行仍将采取措施增加银行放贷能力,必要时会下调贷款基准利率来刺激贷款需求。

(2) 股票市场

2月,沪深两市呈现震荡上涨格局。央行再次降准基本符合预期,管理层为保宏观流动性稳定的目的明确,美国经济超预期、欧债危机阶段性缓解都给市场情绪带来正面影响。

截至2月29日,上证综指上涨5.93%,沪深300涨6.89%,上证50涨4.47%,中小板表现突出,上涨12%。板块方面,分化较大,海外高科技板块的上涨导致整个行业的估值上升,估值优势以及对房地产调控松动升温的语气令房地产板块走强,带动建筑建材等相关行业持续活跃,令市场整体形成乐观积极情绪。与此同时,在降准兑现后,1月份的金融数据、信贷数据不及预期等诸多原因使得金融股等权重板块的相对弱势。

2月份A股主要指数变动情况

指数	上月收盘	本月收盘	2月 (%)	最近3个月 (%)	今年以来 (%)
上证综合指数	2292.61	2428.49	5.93	1.91	-13.52
沪深300	2464.26	2634.14	6.89	2.36	-15.80
上证50	1744.71	1822.77	4.47	7.62	-7.82
中小板指	4188.04	4690.79	12.00	-6.76	-31.31
中证500	3294.49	3696.14	12.19	-5.60	-25.13
股票基金指数	3694.66	3968.57	7.41	-4.24	-20.68

(3) 债券市场

2月份,受1月CPI和2月制造业PMI数据高于市场预期的影响,债券市场抛盘明显,市场收益率普遍上行。整体来看,收益率曲线平行上移,中债指数小幅下挫。全月来看,中债净价总指数下跌0.705%,报收于115.149点;中信标普全债指数上涨0.032%,报收于1297.71点。

分券种来看,除了中短期票据(AAA)各关键期限点较上月平均下行3.02BP以外,中债银行间固定利率国债、政策性银行债和企业债(AAA)各关键期限点收益率较上月末分别平均上行11.47bp、15.32bp和5.95bp。分期限来看,银行间固定利率国债1年、3年、5年、7年、10年期品种收益率分别较上月末上行18.17bp、17.09bp、15.27bp、13.91bp和12.76bp。国债收益率曲线中短端的上行幅度大于长端,政策性金融债各期限段的收益率上行幅度均大于同期限国债,显示出近期金融债一级市场上较大的供给压力对二级市场收益率的向下拉动作用;中短期票据(AAA)收益率曲线呈现出陡峭化上行的态势,除1年期票据收益率继续下降10.6bp外,其余期限段的票据收益率均有15bp-20bp的上升。

展望3月份,债券市场面临的最大的风险仍然是市场对经济底部初步显现和风险偏好度上升等心态影响下股市持续反弹所带来的对债市的冲击,尤其是牛市行情已运行到下半场的利率产品。而中、低信用等级的信用债将受益于本身较高的票面利率、经济底部的初步显现(这意味着前期市场所担心的违约风险将明显降低)和市场资金对风险偏好程度的上升而继续成为市场各路资金追逐的热点。

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	4.99%	2.84%	-0.04%
过去三个月	-3.06%	-1.06%	1.15%
成立至今	-18.01%	-12.18%	-5.58%

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2012年2月1日-2012年2月29日

过去三个月指2011年12月1日-2012年2月29日

成立至今指2010年2月1日-2012年2月29日

汇丰人寿保险有限公司
2012年2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	海富通精选	嘉实信用 A	嘉实信用 A
2	海富通上证周期 ETF 联接	海富通精选	
3	嘉实基本面 50	嘉实基本面 50	

(3) 合作基金公司

序号	基金公司名称
1	海富通基金管理有限公司
2	嘉实基金管理有限公司
3	富国基金管理有限公司

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

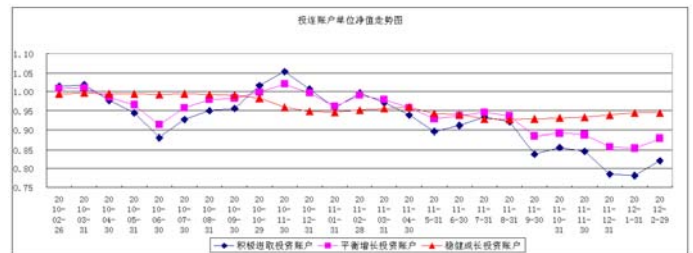
- **投资策略及主要投资工具:** 本账户根据宏观经济的发展态势, 判断市场利率走势, 合理设置账户对利率的敏感度, 为投资者获取稳健的投资回报。本账户主要投资国内依法公开发行、上市的国债、金融债、债券回购、央行票据、企业(公司)债、银行存款等固定收益类金融工具, 以及债券投资基金和货币市场基金。
- **各类资产比例:** 投资债券、债券投资基金和货币市场基金比例最大皆可达 100%。

4. 投资连结保险各投资账户投资回报率

业绩表现 (截至2012年2月29日)

账户类型	成立日期	期初净值	2012-2-29	投资收益率
积极进取投资账户	2010年2月	1.00	0.81986	-18.01%
平衡增长投资账户	2010年2月	1.00	0.87823	-12.18%
稳健成长投资账户	2010年2月	1.00	0.94418	-5.58%

账户净值走势 (截至2012年2月29日)



5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

(2012年2月, 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	-	545.96	31%	606.81	95%
	货币市场基金	-	-	-	-	-
	小计	-	545.96	31%	606.81	95%
权益类	股票型基金	3,791.79	85%	962.46	54%	-
	小计	3,791.79	85%	962.46	54%	-
其他	货币存款	616.34	14%	268.07	15%	35.24
	其他	40.40	1%	5.15	0%	0.05
	小计	656.74	15%	273.22	15%	35.29
总计	4,448.53	100%	1,781.64	100%	642.10	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。