

汇丰人寿保险有限公司
2014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

2月份,受春节因素影响,中采PMI续降0.3个百分点至50.2%,汇丰PMI环比再回落1个百分点至48.5%创近7个月新低;各分项指数普降,但生产经营活动预期指数大幅攀升表明企业对未来一段时间发展的信心增强。总体来看,制造业仍保持低速扩张态势,经济增长动能偏弱,随之3月企业集中开工、生产经营活动趋于活跃,制造业有望保持平稳运行态势、有利于PMI反弹。

2月份,因低翘尾因素及食品价格环比续跌,CPI预计降至全年最低值、同比2%-2.2%左右,3月后物价反弹将引发CPI拐点;钢铁行业高频数据显示原材料库存大幅上升但终端需求无好转,购进价格走弱预示PPI环比将继续下跌、同比预计跌幅将扩大至1.9%左右。

从已公布宏观经济数据来看:2月出口增速预计略降至8.7%左右,进口增速在大宗原材料价格下跌及企业补库存意愿继续恢复下有望继续回升至11.2%左右;尽管1-2月份经济增速不容乐观,但经济动能经过前两个月的快速下滑后预计后期也会相应边际上的改善。金融数据方面,2月四大行新增贷款约2800亿元、同期存款增长6100亿元,预计2月人民币新增信贷投放规模可达7100亿、余额同比增速有望持平于上月;另一方面,近期外汇市场的贬值可能会抑制未来热钱的流入规模。从后市政策看,积极财政政策、稳健货币政策的基调下,央行对当前流动性水平较为认可,加之经济低迷、基本面下行风险较大,中短期内难有货币政策趋势性收紧;并且两会将在2014政府工作报告中明确指出GDP增速7.5%、通胀3.5%及M2增速13%的目标,汇率双向波动机制推进中的近期人民币贬值问题也在一定程度上反映了央行的主导作用,资金面未来一段时间内仍会处于相对宽松范畴尽管正回购重起等短期内会引发资金面预期波动。

股票市场

2月份,上证指数呈现冲高回落,热点发散,资金流出大幅增加,上行阻挡较重,资金净流出接近峰值,继续增加幅度受限,对应指数运行或呈震荡。

从分类指数看,运行呈现分化,沪深两市综合指数强于成分指数,沪市强于深市。上证指数当月上涨1.14%,创业板指当月下旬下跌4.08%,跷跷板效应明显。

从行业指数看,28个行业指数(申万一级行业),19个上涨。涨幅居前的行业是:电气设备(9.44%)、化工(8.93%)、综合(8.23%)、休闲服务(7.65%)、汽车(5.11%);跌幅居前的行业是:传媒(-6.71%)、房地产(-3.57%)、家用电器(-3.31%)、非银金融(-2.68%)、国防军工(-2.68%)。涨跌居前的行业没有什么共性,表明市场的关注点开始发散。传媒行业当月跌幅居首,明显的获利兑现行为,之前一个月该行业大涨17.66%。

从政策面来看,一年一度的“两会”于3月3日召开。本次两会是本届政府就任、大部分人事安排就位后的第一次“两会”,将贯彻和执行十八届三中全会的精神,并遵照中央经济工作会议的部署,坚持市场化、调整经济结构、改善收入分配将是基本的方向。

流动性方面,总体稳中偏松,但利率或在3月有所回升。1、人民币汇率出现明显贬值,但人民币升值预期稳定,与热钱流出时的流动性趋紧不同,或为央行卖出人民币引导汇率所致,释放了部分基础货币。2、近期市场利率出现大幅下行,货币市场利率、票据利率、国债利率下行均明显,与流动性的季节性效应有关,也与央行未完全对冲增量流动性有关。3、从季节性规律来看,3月是一年中市场利率水平最低的月份,但春节后利率水平快速回落的季节性特点已经在2月份较充分地反映,同时从目前基本面看,央行引导的人民币贬值具有不可持续性,3月汇率会转向震荡。虽然从整体来看3月份流动性格局仍然偏宽松,但边际上利率趋向有所回升,市场利率整体水平将有望回升至去年下半年以来的中等水平。业税等的集中上缴可能带来的流动性紧张。总体上,资金面紧张仍是当前市场的主要矛盾。

2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	2月份(%)	最近3个月(%)	今年以来(%)
上证综合指数	2033.08	2056.30	1.14	-7.39	-2.82
沪深300	2202.45	2178.97	-1.07	-10.66	-6.48
上证50	1477.35	1464.32	-0.88	-11.86	-7.01
中小板指	5030.20	5029.20	-0.02	-1.80	0.99
中证500	3885.42	3975.93	2.33	0.75	3.83
股票基金指数	4725.52	4661.82	-1.35	-0.80	1.42

债券市场

2月份,央行主导的宏观流动性中长期趋势收紧中局部缓和,但未来当热钱得到进一步约束,货币政策又会很快回到对国内流动性中性偏紧态度上;整体资金利率中枢较去年同期显著有提升,债市短期回暖局面也将接近尾声。全月来看,中债净价总指数涨幅略增至0.12%,收于114.65点;中信标普全债指数涨幅收窄至0.47%,收于1360.61点;中债银行间固定利率国债曲线下行放缓、各关键期限点收益率较上月末平均下降22.26BP,政策性银行债、企业债(AAA)和中短期票据(AAA)收益率曲线整体加速下行且短端尤甚、各关键期限点收益率较上月末平均下降43.08BP、51.89BP和57.99BP。

从宏观基本面及政策面来看:市场对经济预期较悲观但最差阶段已过去,三月生产开工和下游需求带动补库存,经济和物价将迎来阶段拐点,资金相对全年宽裕阶段也不会持续太久;另外,两会召开前后为敏感时点、宏观政策存在不确定性,上半年债市不会一帆风顺。从供需看:年初发行不多但配置需求相对较强,3月利率供给压力加强、信用供给进入三四月高峰,供需平衡将引来新转变。综上,一二月债市利率只是波折中下行波动,三月后及二季度可能反弹回调,信用回暖也难以持续;建议目前在交易流动性相对宽松环境下,对长端利率债获利了结,信用债也宜获利了结后降仓。

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	-1.87%	-2.81%	-0.78%	0.62%
过去三个月	3.23%	-4.08%	-0.51%	1.03%
成立至今	19.98%	-21.02%	-11.31%	-1.85%
规模(万元)	13974.25	7207.88	3773.67	12186.06

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2014年2月1日-2014年2月28日

过去三个月指2013年12月1日-2014年2月28日

成立至今指2012年5月21日-2014年2月28日

其他账户

过去一个月指2014年2月1日-2014年2月28日

过去三个月指2013年12月1日-2014年2月28日

成立至今指2010年2月1日-2014年2月28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2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	易方达新兴成长灵活配置混合型证券投资基金	华夏现金增利证券投资基金
2	医药生物	嘉实研究精选股票型证券投资	国泰中小盘成长股票型证券投资基金	易方达聚盈分级债券型发起式证券投资基金
3	家用电器	易方达新兴成长灵活配置混合型证券投资基金	嘉实货币市场基金 B	博时现金收益证券投资基金

(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	华夏基金管理有限公司
4	国泰基金管理有限公司
5	博时基金管理有限公司
6	富国基金管理有限公司

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。

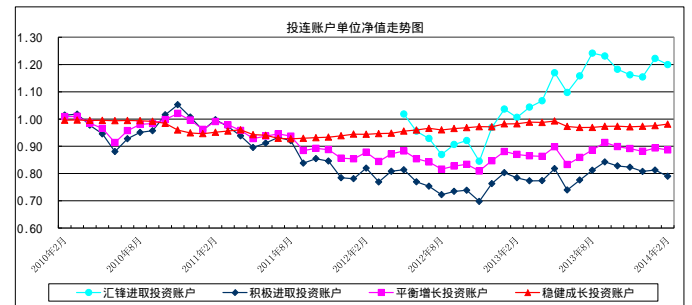
- **各类资产比例**：投资债券、债券投资基金和货币市场基金比例最大皆可达 100%。

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2月28日）

账户类型	成立日期	期初净值	2014-2-28	投资收益率
汇锋进取投资账户	2012年5月	1.00	1.19981	19.98%
积极进取投资账户	2010年2月	1.00	0.78976	-21.02%
平衡增长投资账户	2010年2月	1.00	0.88689	-11.31%
稳健成长投资账户	2010年2月	1.00	0.9815	-1.85%

账户单位价格走势（截至2014年2月28日）



5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

(2014年2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	-	-	-	-	-	-	-	
	金融债	-	-	-	-	-	-	-	
	AAA企业债	-	-	-	-	-	-	-	
	AA企业债	-	-	-	-	85	2%	4,326	35%
	债券型基金	-	-	-	-	-	-	-	
	货币市场基金	-	-	500	7%	1,253	30%	7,580	60%
	类人返售证券	-	-	-	-	-	-	-	
小计	-	-	500	7%	1,338	32%	11,906	95%	
权益类	股票	13,025	91%	5,091	70%	1,751	42%	-	
	股票型基金	-	-	5,091	70%	1,751	42%	-	
	小计	13,025	91%	5,091	70%	1,751	42%	-	
其他	货币存款	544	4%	683	9%	598	14%	378	3%
	混合型基金	-	-	997	14%	500	12%	-	
	存出保户单	7	0%	-	-	-	-	190	2%
	其他	704	5%	-	-	2	0%	568	5%
	小计	1,255	9%	1,680	23%	1,100	26%	568	5%
总计	14,280	100%	7,271	100%	4,199	100%	12,474	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。