

汇丰人寿保险有限公司  
2012年1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1月, 中国制造业 PMI 为 50.5, 较上月微升 0.2 个百分点, 继续站在景气临界值之上, 反映出制造业已逐渐企稳, 中国经济下滑正在趋缓。从分类指数看, 5 个指标 3 升 2 降, 其中生产指数和新订单指数均小幅回升并站在 50 的临界点之上, 初步显露出制造业供需双升的端倪。但后市仍需观察这种上升的态势能否延续, 该趋势尤其是新订单指数的持续上升才有助 PMI 指标回升势头的延续。

根据国家统计局公布的数据显示, 1 月 CPI 同比上涨 4.5%。其中, 食品价格上涨 10.5%, 非食品价格上涨 1.8%。环比来看, CPI 上涨 1.5%。其中, 食品价格上涨 4.2%, 非食品价格上涨 0.2%。这是 CPI 继去年 8 月份连续 5 个月下跌以来, 再次出现上涨。预计这主要是受春节和季节因素影响, 2 月 CPI 仍将延续前期下行走势。1 月份, PPI 同比上涨 0.7%, 环比下降 0.1%。1 月 PPI 同比涨幅创下 2009 年 12 月以来的新低, 意味着经济依旧偏冷, 但有利于通胀趋势的缓解, 从另一个侧面说明了 1 月份 CPI 的超预期上涨更多是受春节因素的影响。

(2) 股票市场

1 月, 市场在政策面暖风频吹和资金面适度宽松的背景下出现了结构性的反弹。PMI 数据和宏观经济运行数据显示经济“软着陆”的概率增加, 周期性行业的悲观预期得到明显修复, 低估值、周期性行业反弹居前。

截至 1 月 31 日, 上证综指上涨 4.24%, 沪深 300 涨 5.05%, 上证 50 涨 7.86%, 中小板跌 2.51%。板块方面, 分化较大, 低估值的大盘蓝筹股涨幅较大, 中小盘股反而下跌, 分行业看, 表现较好的是有色金属、采掘、金融服务、黑色金属和家电, 而信息服务、医药生物、信息设备、食品饮料等估值较高的非周期行业跌幅较大。

1 月份 A 股主要指数变动情况

| 指数     | 上月收盘    | 本月收盘    | 1 月 (%) | 最近 3 个月 (%) | 今年以来 (%) |
|--------|---------|---------|---------|-------------|----------|
| 上证综合指数 | 2199.42 | 2292.61 | 4.24    | -7.31       | -18.36   |
| 沪深 300 | 2345.74 | 2464.26 | 5.05    | -9.03       | -21.23   |
| 上证 50  | 1617.61 | 1744.71 | 7.86    | -3.45       | -11.77   |
| 中小板指   | 4295.86 | 4188.04 | -2.51   | -18.52      | -38.67   |
| 中证 500 | 3266.78 | 3294.49 | 0.85    | -17.20      | -33.27   |
| 股票基金指数 | 3766.49 | 3694.66 | -1.91   | -12.05      | -26.16   |

(3) 债券市场

1 月份, 受央行再次下调存准率的预期落空以及春节长假因素的双重影响, 节前市场资金面持续紧张, 货币市场利率大幅飙升, 债券收益率急速上行, 但节后资金面回复较为宽松的局面, 债券收益率随即回落。总体上, 债券市场强势盘整, 收益率冲高回落, 而且不同信用等级的债券走势开始分化。全月来看, 中债净价总指数上涨 0.096%, 报收于 115.966 点; 中信标普全债指数上涨 0.42%, 报收于 1297.29 点。

分券种来看, 中债银行间固定利率国债、政策性银行债、企业债 (AAA) 和中短期票据 (AAA) 各关键期限点收益率较上月末分别平均下行 3.25bp、8.38bp、44.77bp 和 49.34bp。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 4.91bp、2.53bp、0.96bp 和下行 1.65bp、1.47bp, 国债收益率曲线平坦化态势依然非常明显; 而中短期票据 (AAA) 收益率曲线延续 2011 年中以来平行下移的状态, 收益率平均下降幅度在 30-40BP, 上行势头明显强于国债和政策性金融债等利率债。

展望 2 月份, 在部分宏观经济指标有所改善的背景下, 市场对经济的悲观预期有所修正; 虽然从宏观数据代表的经济企稳信号仍需后市证伪, 但市场悲观情绪的缓解将在短期内抑制中长期债券的表现, 利率债继续向下拓展空间的动力也暂时缺失。相比之下, 在前期市场资金面紧张和担忧中国经济硬着陆的双重因素影响下, 而一直受到压制的中高信用评级的短期信用债、中等信用评级的中期信用债将成为市场交投的热点。债券市场开始进入牛市下半场, 即信用债行情强于利率债, 中低等级信用债好于高等级债。

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 | -0.48%   | -0.30%   | 0.64%    |
| 过去三个月 | -8.61%   | -4.32%   | 1.38%    |
| 成立至今  | -21.91%  | -14.61%  | -5.55%   |

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 1 月 1 日 - 2012 年 1 月 31 日

过去三个月指 2011 年 10 月 1 日 - 2012 年 1 月 31 日

成立至今指 2010 年 2 月 1 日 - 2012 年 1 月 31 日

汇丰人寿保险有限公司  
2012年1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  | 海富通嘉实服务        | 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. 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

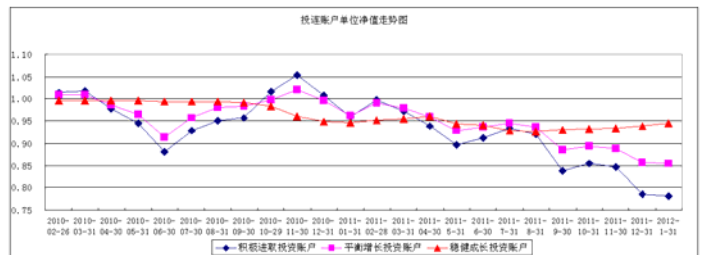
- **投资策略及主要投资工具:** 本账户根据宏观经济的发展态势, 判断市场利率走势, 合理设置账户对利率的敏感度, 为投资者获取稳健的投资回报。本账户主要投资国内依法公开发行、上市的国债、金融债、债券回购、央行票据、企业(公司)债、银行存款等固定收益类金融工具, 以及债券投资基金和货币市场基金。
- **各类资产比例:** 投资债券、债券投资基金和货币市场基金比例最大皆可达 100%。

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1月31日)

| 账户类型     | 成立日期    | 期初净值 | 2012-1-31 | 投资收益率   |
|----------|---------|------|-----------|---------|
| 积极进取投资账户 | 2010年2月 | 1.00 | 0.78089   | -21.91% |
| 平衡增长投资账户 | 2010年2月 | 1.00 | 0.85394   | -14.61% |
| 稳健成长投资账户 | 2010年2月 | 1.00 | 0.94452   | -5.55%  |

账户净值走势 (截至2012年1月31日)



5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

(2012年1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    | -          | 748.94   | 44%        | 606.80   | 94%        |
|       | 货币市场基金   | -          | -        | -          | -        | -          |
|       | 小计       | -          | 748.94   | 44%        | 606.80   | 94%        |
| 权益类   | 股票型基金    | 3,414.16   | 910.25   | 53%        | -        | -          |
|       | 小计       | 3,414.16   | 910.25   | 53%        | -        | -          |
| 其他    | 货币存款     | 770.90     | 54.47    | 3%         | 34.82    | 5%         |
|       | 其他       | 20.35      | 5.28     | 0%         | 5.24     | 1%         |
|       | 小计       | 791.25     | 59.75    | 3%         | 40.06    | 6%         |
| 总计    | 4205.41  | 100%       | 1718.94  | 100%       | 646.86   | 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。