

汇丰人寿保险有限公司  
2014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

1月份,中采PMI续降0.5个百分点至50.5%,汇丰PMI近6个月首次跌破荣枯线、环比回落1个百分点至49.5%;各分类指标普降。总体来看,制造业年初疲弱开局,部分因1月新出口订单和国内企业活动放缓,经济下行风险关注度提高,月末财政部等九部门已发文将通过税收减免、财政政策扶持措施促进中小企业发展。

1月份,CPI同比持平于2.5%、环比续增至1%,从细项看,春节效应导致的食品价格上涨超预期不会长期持续;PPI同比跌幅扩大至1.6%,环比下降0.1%,钢铁、有色和化工等跌幅继续扩大显示投资需求仍然疲弱。

已公布宏观经济数据来看:1月出口及进口增速分别上升至10.6%和10%,均高于预期,进口增速上升除春节错位影响,还与大宗原材料价格下跌及企业补库存意愿恢复有关;出口并非反映欧美需求强劲且2月有下滑风险。金融数据方面,1月新增人民币贷款1.32万亿元略高于市场预期,同、环比分别多增2479亿和8375亿,其中:中长期贷款明显反弹,去年末信贷额度紧张导致银行普遍压缩中长期贷款后的集中释放可能助推投资增速的回升;1月份M2和社会融资总量同比增速分别回落至13.6%和17.2%主要由于去年高基数影响,但从增量绝对值上看并不低,尤其是1月社会融资总量超预期增长至2.58万亿元,非标和部分套利业务仍增长较快、显示融资需求依然较强。从后市政策看,最新的四季度货币政策报告明确指出“流动性闸门的调控和引导作用更加重要”,央行货币政策仍不会转向放松,待节后现金流回流因素消除及财政缴款等季节性因素凸显后,近期资金面宽松态势将有变数。

股票市场

主要受宏观资金面担忧、IPO重启影响,沪深两市1月份出现明显分化,主板主要指数震荡下跌,中小板和创业板逆市上涨。

从行业板块表现看,两市主要行业出现涨跌互现,不同类型板块之间分化明显。申万23个一级行业中,信息服务、信息设备、电子等TMT相关行业涨幅居前,黑色金属、采掘、建筑建材、金融服务等早周期行业跌幅较大。从市场风格看,1月市场风格出现明显分化,成长类风格表现一枝独秀,远好于消费、金融等其他风格。

政策面来看,中央政治局会议、中央经济工作会议以及中央农村工作会议等相继召开,在保持经济平稳的前提下,将全面布局改革,重点关注国企改革、农村土地流转、自贸区、城镇化战略等。金融市场领域,包括中小投资者保护制度下的“国九条”、新股发行制度改革、上市公司分红制度建立等,都有助于提振证券市场的吸引力,以及市场参与价值,而且由于流动性压力持续存在,权益市场相对债券市场而言,仍然具有相对更好的投资机会。

流动性方面,尽管市场层面上,证监会对IPO发行速度的放缓、审核力度的加大以及老股转让比例的监管将使IPO对二级市场的资金分流影响出现边际减弱。春节前央行多次进行逆回购以应对节前现金备付要求上升以及企业所得税、个人所得税、营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。

1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	1月份 (%)	最近3个月 (%)	今年以来 (%)
上证综合指数	2115.98	2033.08	-3.92	-5.07	-3.92
沪深300	2330.03	2202.45	-5.48	-7.22	-5.48
上证50	1574.78	1477.35	-6.19	-9.42	-6.19
中小板指	4979.86	5030.20	1.01	2.89	1.01
中证500	3829.10	3885.42	1.47	4.62	1.47
股票基金指数	4596.45	4725.52	2.81	4.91	2.81

债券市场

1月份,货币政策基调并未转向,节前央行的SLF投放体现维稳市场利率的态度,节后现金回落及公开市场时隔8个月的正回购重启将使资金面重回中性偏紧,整体资金利率中枢较去年同期将有提升,债市短期回暖局面也将接近尾声。全月来看,中债净价总指数掉头上涨0.11%,收于114.51点;中信标普全债指数也转为上涨0.78%,收于13654.30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均大幅下行、分别较上月末平均下降33.93BP和26.12BP,企业债(AAA)和中短期票据(AAA)收益率曲线整体下移且短端尤为明显、各关键期限点收益率较上月末平均降26.00BP和34.36BP。

从宏观基本面及政策面来看:经济增速仍将处于稳中偏弱格局,通胀短期有望维持在相对低位,一季度流动性相对全年偏暖但资金利率中枢同比将回提升;另外,近期发达国家经济数据低于预期,海外市场避险情绪上升,均可能利好国内债市。从供需看:1月中下旬供给压力回复,需求未见明显好转。综上,1月债市整体反弹后的趋势性行情不具备;从绝对收益看,利率债安全边际已达较高水平具备一定配置价值,短久期高等级信用债存在交易性机会但市场对信用风险担忧依然较强。

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	5.89%	0.59%	1.38%	0.21%
过去三个月	3.38%	-1.85%	-0.55%	0.18%
成立至今	22.27%	-18.74%	-10.62%	-2.45%
规模(万元)	14641.28	6502.45	4286.71	10613.91

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1月1日-2014年1月30日

过去三个月指2013年11月1日-2014年1月30日

成立至今指2012年5月21日-2014年1月30日

其他账户

过去一个月指2014年1月1日-2014年1月30日

过去三个月指2013年11月1日-2014年1月30日

成立至今指2010年2月1日-2014年1月30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1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	可选消费	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	信息技术	易方达新兴成长灵活配置混合型证券投资基金	易方达货币市场基金 A	华夏现金增利证券投资基金
3	工业	嘉实研究精选股票型证券投资	国泰货币市场证券投资基金	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	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。

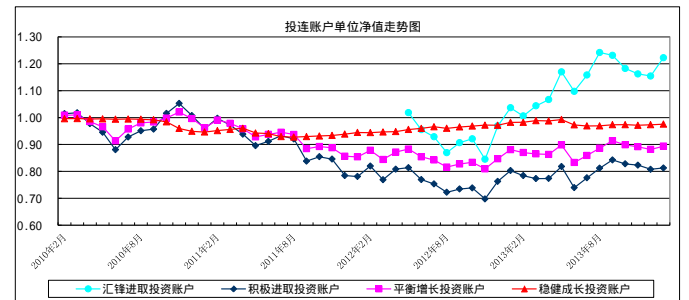
- **各类资产比例**：投资债券、债券投资基金和货币市场基金比例最大皆可达 100%。

4. 投资连结保险各投资账户投资回报率

业绩表现（截至2014年1月30日）

账户类型	成立日期	期初净值	2014-1-30	投资收益率
汇锋进取投资账户	2012年5月	1.00	1.22267	22.27%
积极进取投资账户	2010年2月	1.00	0.8126	-18.74%
平衡增长投资账户	2010年2月	1.00	0.89382	-10.62%
稳健成长投资账户	2010年2月	1.00	0.97549	-2.45%

账户单位价格走势（截至2014年1月30日）



5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

(2014年1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	-	-	-	-	-	-	-	
	AAA企业债	-	-	-	-	-	-	-	
	债券型基金	-	-	-	-	79	2%	795	7%
	货币市场基金	-	-	360	5%	1,200	28%	7,601	70%
	买入返售证券	-	-	-	-	200	5%	2,060	19%
小计	-	-	360	5%	1,479	35%	10,456	96%	
权益类	股票	13,326	89%	-	-	-	-	-	-
	股票型基金	-	-	4,621	71%	2,001	46%	-	-
	小计	13,326	89%	4,621	71%	2,001	46%	-	-
其他	货币存款	1,590	11%	515	8%	300	7%	94	1%
	混合型基金	-	-	1,061	16%	532	12%	-	-
	货币市场基金	7	0%	-	-	-	-	-	-
	其他	121	0%	1	0%	12	0%	357	3%
	小计	1,718	11%	1,577	24%	844	19%	451	4%
总计	15,044	100%	6,558	100%	4,324	100%	10,907	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。