

汇丰人寿保险有限公司
2011年7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6月份CPI同比上涨6.4%，略超之前预期，主要受猪肉价格大幅上涨的影响，创出3年来新高。我们预测7月CPI同比数据仍将维持高位在6.3%附近，之后物价同比涨幅将趋势性回落。6月份PPI同比增长7.1%，高于上月0.3个百分点，但从环比看，6月份PPI环比增长为0，已连续5个月回落，我们认为未来将继续下降。

7月PMI指数50.7%，环比小幅下降，略好于此前预期，显露止跌回稳迹象，经济软着陆形势逐渐明朗。同时，货币政策在紧缩中回归正常化。当前经济的特点为：1) 增长下行，等待新增投资需求启动；2) 短期通胀风险仍未解除，外围商品压力得到一定缓解。

总体而言，我们前期对经济增长将有所放缓的判断已逐步兑现，在控通胀的需求下，经济增长略为降温是必要的，关键在于下滑的程度和时间跨度；我们对于下半年的增长仍不悲观，经济大幅下滑的可能不大。

本月我们对于企业盈利、市场估值和流动性仍然维持上月的判断。即企业盈利中性，当前估值吸引力明显，但短期内通胀和增长的压力仍较大，流动性紧缩压力较大，政策处于徘徊期对市场影响中性，预计市场下阶段仍会以震荡趋弱为主。

(2) 股票市场

2011年7月A股呈现出冲高回落、反复震荡的运行特征，受欧债危机、美债危机不确定性增加的影响，指数再次进入调整，7月25日上证综指大跌2.96%，最终全月下跌2.18%，深证成指全月下跌0.99%。在此背景下，6月底之后走势较强的板块如煤炭、建材、有色等周期性品种遭遇较大程度的获利回吐压力，而在震荡走弱的背景下，食品饮料、医药、商贸零售等防御型品种再度受到市场青睐。

7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(%)
深证成份指数	11990.43	12110.93	-0.99
沪深300	2972.08	3044.09	-2.37
上证180指数	6204.38	6407.89	-3.18
上证50指数	1908.21	1989.43	-4.08
上证综合指数	2701.73	2762.08	-2.18
中小板综	6672.61	6518.81	2.36

资料来源：WIND 汇丰晋信基金管理有限公司

(3) 债券市场

债市方面，中信标普全债指数本月下跌0.39%，报收于1256.34点。资金面仍然是影响整个七月份债券市场走势的核心因素。尽管资金面在七月初略有缓解，但随着央行加大公开市场操作力度，资金面再次趋紧，回购利率维持高位。由于大多数投资者曾经预期资金紧张局面将在半年度考核后逐渐缓解，因而随着这一预期的破灭，投资者情绪变得更加悲观，进而引发了债券市场的大幅下跌。展望八月份，由于经济放缓相对温和，短期内难有超预期的下滑，而CPI仍将维持在峰值，后续回落幅度可能不如预期，因而对政策放松的预期已基本落空；同时，由于资金面仍然比较脆弱，且上调准备金率的可能性依然存在，因而亦不可对流动性的改善过分期待。整体而言，我们预计债券市场将继续承压，收益率将在高位震荡。

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7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	2.33%	0.86%	-1.22%
过去三个月	-0.58%	-1.32%	-3.27%
成立至今	-6.72%	-5.44%	-7.09%

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7月1日-2011年7月31日

过去三个月指2011年5月1日-2011年7月31日

成立至今指2010年2月1日-2011年7月31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

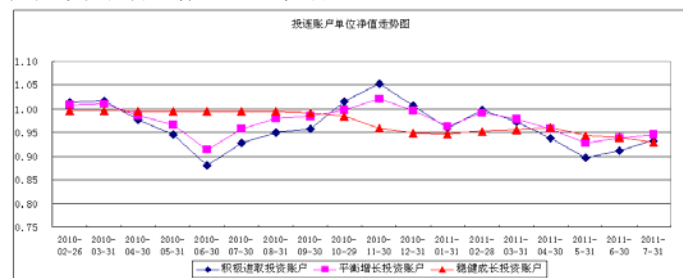
- **投资策略及主要投资工具:** 本账户根据宏观经济的发展态势,判断市场利率走势,合理设置账户对利率的敏感度,为投资者获取稳健的投资回报。本账户主要投资国内依法公开发行、上市的国债、金融债、债券回购、央行票据、企业(公司)债、银行存款等固定收益类金融工具,以及债券投资基金和货币市场基金。
- **各类资产比例:** 投资债券、债券投资基金和货币市场基金比例最大皆可达100%。

4. 投资连结保险各投资账户投资回报率

业绩表现(截至2011年7月31日)

账户类型	成立日期	期初净值	2011-7-31	投资收益率
积极进取投资账户	2010年2月	1.00	0.93281	-6.72%
平衡增长投资账户	2010年2月	1.00	0.94561	-5.44%
稳健成长投资账户	2010年2月	1.00	0.92908	-7.09%

账户净值走势(截至2011年7月31日)



5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

(2011年7月31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%
固定收益类	债券型基金	-	440.39	28%	365.82	85%
	货币市场基金	-	-	-	-	-
	小计	-	440.39	28%	365.82	85%
权益类	股票型基金	3,295.93	89%	898.16	58%	-
	小计	3,295.93	89%	898.16	58%	-
其他	货币存款	382.64	10%	210.32	13%	62.90
	其他	17.15	1%	13.27	1%	0.04
	小计	399.79	11%	223.59	14%	62.94
总计	3,695.72	100%	1,562.14	100%	428.76	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。