

汇丰人寿保险有限公司  
2012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

7月份中国制造业 PMI 为 50.1, 较上月微落 0.1 个百分点。分细项看, 5 个分类指数 4 降 1 升, 其中生产指数为 51.8, 较上月回落 0.2 个百分点, 为今年以来的最低点; 新订单指数为 49.0, 比上月下降 0.2 个百分点, 连续 3 个月低于 50; 原材料库存指数小幅回升至 48.5, 但仍低于临界点。总体来看, 7 月 PMI 虽仍能保持在 50 以上, 但主要分类指数表现偏弱, 在需求端没有明显恢复及去库存压力犹存的情况下, 后续 PMI 的改善过程将比较缓慢。

7 月份, CPI 同比上涨 1.8%, 环比上涨 0.1%。分析细项数据, 7 月食品价格继续环比下降, 但降幅较上月明显缩小; 非食品类方面, 娱乐教育、文化用品及服务类价格和居住类价格环比增长明显, 不仅抵消了因油价下调带来的衣着类和交通通信类环比的下跌效应, 还带动非食品类价格环比止跌回升。预计后市随着食品类价格季节性下跌趋势的渐入尾声, CPI 环比趋势性回落将收敛, 同比已基本见底。

从 7 月份宏观经济、金融数据来看, 国民经济运行弱于预期, 仍呈现出筑底态势。7 月份规模以上工业增加值同比增长 9.2%, 比上月回落 0.3 个百分点; 1-7 月份全国固定资产投资同比增长 20.4%, 增速与上月持平; 7 月社会消费品零售总额同比名义增长 13.1%, 较上月继续下滑; 7 月份, 进、出口增速双双大幅回落, 当月出口增速仅为 1%, 进口增速为 4.7%, 贸易顺差缩小至 251.5 亿美元; 7 月新增人民币贷款 5401 亿元, 同比多增 485 亿元, 但较上月大幅减少 3797 亿元。从贷款结构看, 票据融资再次大幅反弹, 短期贷款回落迅速, 中长期贷款占比则小幅回升。7 月贷款规模的萎缩, 一方面说明企业投资意愿仍然不强, 另一方面说明在存款准备金率下调预期迟迟得不到兑现及信贷坏账率小幅上升的大背景下, 银行的信贷能力和欲望都受到较大的抑制。

(2) 股票市场

7 月份市场延续 5-6 月的跌势持续向下, 主要是由于市场对经济放缓的担忧所致。上证指数下跌 5.47%, 沪深 300 指数下跌 5.23%。市场风格来看, 中小盘个股跌幅较大, 上证 50 指数下跌 4.50%, 中小板指数下跌 6.69%。从行业看, 在经济面临由衰退走向弱复苏的背景下, 防御类跌幅较小, 如餐饮旅游、食品饮料、农林牧渔及医药, 采掘类经过持续的大跌, 本月跌幅相对较小, 金融服务也相对抗跌。

7 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	7 月 (%)	最近 3 个月 (%)	今年以来 (%)
上证综合指数	2225.43	2103.63	-5.47	-12.21	-4.35
沪深 300	2461.61	2332.92	-5.23	-11.17	-0.55
上证 50	1708.86	1631.89	-4.50	-10.46	0.88
中小板指	4477.79	4178.35	-6.69	-9.08	-2.74
中证 500	3470.97	3159.19	-8.98	-13.79	-3.29
股票基金指数	3954.36	3793.23	-4.07	-4.21	0.71

(3) 债券市场

受再次降息以及季末银行存贷比考核结束等因素影响, 7 月份市场资金面由上月末的紧缩转为较宽松, 货币市场利率在月初大幅降低, 之后基本保持平稳。债券市场上, 收益率曲线微幅上升, 指数冲高回落。全月来看, 中债净价总指数微跌 0.03%, 报收于 116.392 点; 中信标普全债指数上涨 0.245%, 报收于 1332.3 点。

7 月份, 债券市场资金面整体较为宽松, 市场收益率曲线先呈陡峭化下行, 之后又整体上行, 曲线趋于平坦。具体来看, 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上行 0.81BP、0.06BP、0.76BP 和 5.40BP。

展望 8 月份, 受益于宏观经济筑底时间延长、通胀持续回落、存款准备金率仍有望下调等因素, 债券市场面临的利率风险不大。但在经历了自去年四季度以来的连续上涨后, 市场整体收益率已经处于历史中值以下, 继续走低的空间比较有限。相对来说, 随着 6、7 月份一系列刺激经济增长政策措施的发布, 无论从大类资产配置的机会空间来看, 还是从四季度经济将企稳回升的普遍预期来看, 债市所面临的兑现浮盈、获利回吐、资金重新选择投资方向的压力却较大。中期来看, 债市调整的压力将逐步缓慢释放。

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	-2.78%	-2.12%	-1.40%	0.64%
过去三个月	—	-6.83%	-3.40%	1.90%
成立至今	-7.13%	-24.68%	-15.78%	-3.41%

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 2012 年 7 月 1 日 - 2012 年 7 月 31 日

成立至今指 2012 年 5 月 21 日 - 2012 年 7 月 31 日

其他账户

过去一个月指 2012 年 7 月 1 日 - 2012 年 7 月 31 日

过去三个月指 2012 年 5 月 1 日 - 2012 年 7 月 31 日

成立至今指 2010 年 2 月 1 日 - 2012 年 7 月 31 日

汇丰人寿保险有限公司  
2012年7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	食品饮料	富国沪深300	汇利B	汇利A
2	金融服务	嘉实服务	嘉实沪深300	汇利B
3	医药生物	嘉实沪深300	嘉实服务	嘉实信用A

(3) 合作投资机构

序号	基金公司名称
1	富国基金管理有限公司
2	嘉实基金管理有限公司
3	华夏基金管理有限公司

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。

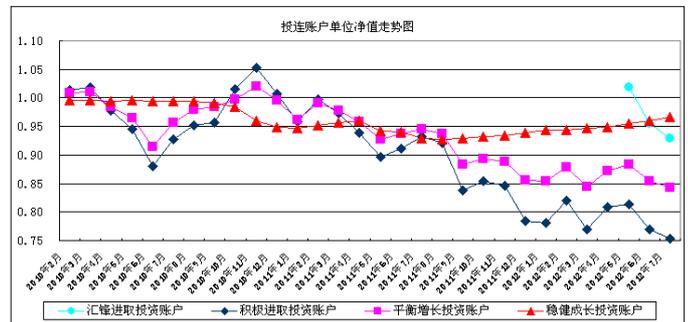
- **各类资产比例:** 投资债券、债券投资基金和货币市场基金比例最大皆可达100%。

4. 投资连结保险各投资账户投资回报率

业绩表现(截至2012年7月31日)

账户类型	成立日期	期初净值	2012-7-31	投资收益率
汇锋进取投资账户	2012年5月	1.00	0.92869	-7.13%
积极进取投资账户	2010年2月	1.00	0.75317	-24.68%
平衡增长投资账户	2010年2月	1.00	0.84221	-15.78%
稳健成长投资账户	2010年2月	1.00	0.96593	-3.41%

账户净值走势(截至2012年7月31日)



5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

(2012年7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	-	-	-	-	-	-	-	
	债券型基金	-	-	-	-	507.21	30%	1,529.45	95%
	货币市场基金	-	-	-	-	-	-	-	
小计	-	-	-	-	507.21	30%	1,529.45	95%	
权益类	股票	318.45	80%	-	-	-	-	-	
	股票型基金	-	-	3,597.58	87%	990.42	58%	-	
小计	318.45	80%	3,597.58	87%	990.42	58%	-		
其他	货币存款	65.55	17%	559.01	13%	206.47	12%	58.01	4%
	存出保证金	12.50	3%	-	-	-	-	-	
	其他	-	-	0.21	0%	0.08	0%	10.42	1%
小计	78.05	20%	559.22	13%	206.55	12%	68.43	5%	
总计	396.50	100%	4,156.80	100%	1,694.18	100%	1,597.88	100%	

注:于7月31日,汇锋进取账户在调整股票组合品种的过程中现金比例达到17%,超过投资策略现金目标区间3%-10%。现金比例在调整完毕后已恢复到目标区间内。

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。