

汇丰人寿保险有限公司  
2014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,中采及汇丰PMI双双大幅回升,前者续增0.7个百分点至51.7%、后者环比上涨0.7个百分点至51.7%略低于预期,显示制造业稳中向好趋势明显,经济回升态势形成;分项指数中小企业PMI为2012年4月以来首次回升至50%以上,表明国内出台的一系列扶持小微企业发展的政策措施初显成效,制造业小型企业生产经营状况有所好转;生产需求双加速共促PMI回升,政策还需继续扶持中小企业稳固实体经济增长及结构调整。

7月份,CPI环比增长0.1%、同比维持在2.3%符合预期,其中:食品类(肉蛋、鲜果)价格涨幅放缓,非食品类(居住类)价格持续回落,CPI全年无忧、年内高点2.5%左右,明年一季度通胀压力渐显;PPI环比下降0.1%,同比降幅继续收窄至0.9%,在房地产政策放松预期增强而房价调整预期兑现下,内需逐步企稳的可能性大,叠加外需持续复苏,预计PPI回升趋势延续但幅度或放缓。

从已公布的宏观经济数据来看:外贸方面,7月进出口总值3785亿美元、同比增长6.9%,其中:出口2129亿美元、同比大幅反弹至14.5%、季调环比5.1%,与7月PMI新出口订单指数反弹一致显示外需大幅改善,总体上是美国经济走强驱动的全球总需求转好的反映;进口1656亿美元、同比下降1.6%、季调环比下降5.8%,反映内需依然疲弱,但也与近期大宗商品价格下跌有关,未来进口增速不乐观;7月顺差上升至473亿美元,外汇流入改善流动性,短期人民币或维持强势。金融数据方面,7月人民币新增贷款仅3852亿,创2009年12月以来新低、大幅低于市场预期的7500亿,同比少增3145亿元;7月M2增速大幅降至13.5%,或因存款明显回落制约银行信贷投放,同期人民币存款减少1.98万亿;在融资需求低迷,贷款大幅下降,叠加近期通胀低位背景下,货币政策宽松有望延续,或有降息可能。经济数据,在出口、房地产市场均传达出积极信号后,预计总体企稳向好概率较大。

股票市场

7月份,创业板指月内出现了较大幅度的回落,虽然月尾有所回升,但依然没能将跌幅收回,最终以下跌4.28%报收,成为当月两市唯一下跌的指数。类似的情况在2014年2月发生过一次,之后一个月,创业板指继续调整,而上证指数、深证成指由之前月份的上涨转为震荡下跌。

从行业来看,主要行业,只有传媒行业出现下跌,其他均呈现上涨,但涨幅差异较大。电气设备(8.69%)、机械设备(8.16%)、公用事业(7.58%)涨幅较大,而此前强势的行业涨幅较小,市场在创业板内部做选择。

从基本面来看,2014年7月份中国制造业采购经理指数(PMI)为51.7%,比上月上升0.7个百分点,这是该指数连续五个月回升。分项指数来看,同上月相比,除从业人员和供应商配送时间指数回落外,其它各项指数均呈现回升。其中,生产量指数为54.2%,升幅1.2个百分点,回升幅度最大;采购量和原材料库存指数均回升1个百分点;新订单、新出口订单、购进价格以及产成品库存指数等环比升幅均在1个百分点以内。大、中、小型企业PMI均位于临界点以上。表明我国出台的一系列微刺激政策措施取得成效,制造业经营状况有所好转。

从政策面来看,7月以来,沪港通、货币和地产政策偏暖已经不断催化市场走强,未来市场向上的新催化,需重视国企改革。十八届三中全会以来,国企改革进程始终低于预期,7月15日央企试点“四项改革”正式启动,已经在预示国企改革望加速。周永康被立案审查以及四中全会时间确定,也预示着改革在政治环境上做好了更充分准备。央企和地方国企改革如加速,将成为行情后半段的催化剂。

从流动性来看,微刺激政策推动下实体经济的融资诉求逐步抬升,而在供给端,一方面管理层将继续以定向工具在调控供给结构的同时实现总供给平稳,另一方面银行在管理层结构调控的引导下逐步改变资金供给结构,存留于货币市场中的资金将逐步流向信贷市场。

综合来看,近期宏观面整体偏暖,我国经济保持向好势头,国家微刺激政策力度在加大,国企改革走向深入,这对市场形成了较强的支撑。

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月份(%)	最近3个月(%)	今年以来(%)
上证综合指数	2048.33	2201.56	7.48	8.65	4.04
沪深300	2165.12	2350.25	8.55	8.88	0.87
上证50	1482.41	1621.85	9.41	8.50	2.99
中小板指	4794.72	4950.72	3.25	8.75	-0.59
中证500	3924.90	4257.05	8.46	13.03	11.18
股票基金指数	4506.21	4654.34	3.29	7.01	1.26

债券市场

7月份,央行通过公开市场操作、SLF、SLO及定向降准工具等主动投放的流动性较前月有所降低,且在月底重启14天正回购实现周内净回笼,显示边际放松意愿降低,为实现降低企业融资成本需求,未来或持续使用定向调控工具;7月货币市场资金利率整体延续宽松态势。债券一级市场长端国债开债需求较好、套息价值大增,二级市场利率债收益率大幅上行。全月来看,中债净价总指数下跌0.82%,收于111.02点;中信标普全债指数涨幅显著收窄至0.13%,收于1422.48点;中债银行间固定利率国债和政策性银行债收益率曲线均整体右移,前者短端涨幅显著、后者中长端明显上涨,各关键期限点收益率平均较上月末分别上涨26.62BP和15.09BP;企业债(AAA)和中短期票据(AAA)收益率曲线短降长升,各关键期限点收益率平均较上月末分别上涨9.14BP和6.88BP。

从宏观基本面及政策面来看:国内货币政策延续宽松、外需改善内需疲弱,美联储加息时点争议升温、欧英澳日四大央行维持基准利率不变;通胀年内无忧,结构调整成为拉锯战。从供需看:预计8月初利率债供给稳定,城投债下半年发行窗口传闻有所提高、供给可能减少。综上,经济下行风险尚未完全消除,货币利率中枢引导下行,通胀低位将继续有利于债市;利率债建议票息为王、增配中长久期国债;信用债方面,信用事件仍需警惕,谨慎策略下组合以城投债和高等级产业债为主;可转债方面,小盘转债反弹,风格切换下保持波段操作、及时兑现收益。

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	3.50%	3.94%	1.83%	0.35%
过去三个月	6.20%	8.28%	6.10%	2.15%
成立至今	12.95%	-20.39%	-10.47%	0.89%
规模(万元)	23397.08	6463.86	4013.83	14049.34

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7月1日-2014年7月31日

过去三个月指2014年5月1日-2014年7月31日

成立至今指2012年5月21日-2014年7月31日

其他账户

过去一个月指2014年7月1日-2014年7月31日

过去三个月指2014年5月1日-2014年7月31日

成立至今指2010年2月1日-2014年7月31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	银行	国泰中小盘	国泰中小盘	嘉实超短债
2	计算机	易方达新兴成长	易方达新兴成长	易基聚盈 分级债 A
3	国防军工	国泰国证 医药卫生B	嘉实超短债	易方达货币 B

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

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

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7月31日）

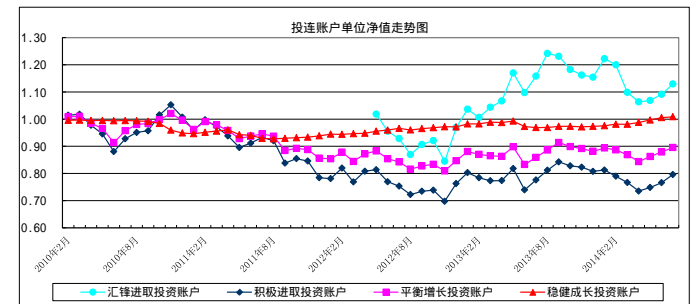
账户类型	成立日期	期初净值	期末净值	投资收益率
汇锋进取 投资账户	2012年5月	1.00	1.12946	12.95%
积极进取 投资账户	2010年2月	1.00	0.79608	-20.39%
平衡增长 投资账户	2010年2月	1.00	0.8953	-10.47%
稳健成长 投资账户	2010年2月	1.00	1.00892	0.89%

注：投资连结保险投资账户单位价格是根据资产评估日前一日的市场价值所计算形成的。

市场价值的确认方法为：对于开放式基金以外的任何上市流通的有价证券，以其在证券交易所挂牌的收盘价确认市价；对于开放式基金，以其公告的基金单位净值确认市价。

7月最后一个资产评估日是7月31日。

账户单位价格走势（截至2014年7月31日）



5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

（2014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	-	-	-	-	-	-	-	
	AA企业债	-	-	-	-	-	-	-	
	债券型基金	-	-	-	-	1,140	28%	11,245	79%
	货币市场基金	-	-	55	1%	-	-	2,169	15%
	买入返售证券	-	-	-	-	80	2%	120	1%
小计	-	-	55	1%	1,220	30%	13,534	95%	
权益类	股票	21,671	91%	-	-	-	-	-	
	股票型基金	-	-	4,945	75%	2,074	51%	-	
小计	21,671	91%	4,945	75%	2,074	51%	-		
其他	银行存款	2,042	9%	600	9%	143	4%	616	4%
	混合型基金	-	-	966	15%	636	15%	-	
	存出保证金	16	0%	-	-	-	-	-	
	其他	16	0%	1	0%	-	-	62	1%
	小计	2,074	9%	1,567	24%	779	19%	678	5%
总计	23,745	100%	6,567	100%	4,073	100%	14,212	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。