

汇丰人寿保险有限公司
2013年6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

6月份,中国制造业PMI为50.1,比上月回落0.7个百分点。分细项看,5个分类指数普遍回落,其中生产指数为52.0,已处于历史同期以来的最低水平;新订单指数为50.4,较上月回落1.4个百分点,表明海外需求不旺,未来出口形势承压。总体来看,当前PMI处于历史同期的最低水平,显示经济仍延续疲弱格局。

6月份,CPI同比上涨2.7%,环比持平,略高于市场预期。从细项看,食品尤其是鲜菜价格是推动CPI涨幅超预期的主要原因。6月份PPI同比下降2.7%,跌幅有所缩小,环比下降0.6%,基本符合市场预期。年内来看,由于国内产能过剩严重,需求持续低迷,PPI的通缩现象难以明显改观。

从公布的6月份及二季度的宏观经济数据来看,由于经济转型及结构调整,工业生产、制造业投资及基建投资均出现于预期中的温和回落,但中国经济仍在政府可接受的“合理区间”内运行。

6月份,规模以上工业增加值同比增长8.9%,较上月回落0.3个百分点;固定资产投资累计同比增长为20.1%,环比回落0.3个百分点;名义消费有所好转,6月同比增速继续回升至13.3%,但物价上涨是带动增长的原因之一;6月份进出口在打击虚假贸易的持续影响下,同比增速超预期下降,其中出口下降3.1%,进口下降0.7%,贸易顺差扩大至271.3亿美元。金融数据方面,6月新增人民币贷款8605亿元,同比少增593亿元,社会融资总量1.04万亿元,同比及环比均少增。从贷款结构看,6月份企业中长期贷款占比小幅回升,由4、5月份的22.07%和21.80%上升到6月份的22.87%,显示出企业进行中长期投资的融资意愿略有好转。二季度,GDP同比增长7.5%,上半年同比增长7.6%,总体平稳,继续运行在年初预定的经济增速不低于7.5%的轨道内。

股票市场

6月,上证指数大幅回落,创出新低1849点,月内最大跌幅一度达到19.61%,临近月末略有企稳,最终以1979点报收,月度跌幅13.97%。单月下跌如此大的幅度,较为罕见,2010年之后是第一次,表明市场受到严重的负面冲击,行情明显转弱。从分类指数看,全部呈现下跌:深证成指(-16.89%)、上证50(-15.69%)下跌幅度居前,创业板指(-5.72%)下跌幅度较小。当月的下跌是整体性的,下跌主要来自权重股的打压,而成长股集中的创业板指依然维持强势。从行业指数看:全部呈现下跌。跌幅居前的行业是:有色金属、纺织服装、综合、农林牧渔、黑色金属;跌幅相对较小的行业是:信息服务、食品饮料、信息设备。二级子行业中,跌幅较大的行业是证券、有色、煤炭;而网络服务、传媒子行业仅微跌,由此可见资金的关注点在网络与传媒行业。

政策面,前期预期的刺激政策并未兑现,强调盘活存量资金、促进经济转型。经济基本面,宏观数据较差,经济复苏仍较弱。流动性,极度紧张,回购利率升至历史较高水平。因此,总体来看,复苏较弱,市场仍关注政策因素,以及资金面情况、IPO重启进展、中报业绩、市场风格转换等。

6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	6月份(%)	最近3个月(%)	今年以来(%)
上证综合指数	2300.60	1979.21	-13.97	-11.51	-12.78
沪深300	2606.43	2200.64	-15.57	-11.80	-12.78
上证50	1841.37	1552.38	-15.69	-13.43	-16.43
中小板指	5131.98	4456.56	-13.16	-3.42	5.19
中证500	3841.22	3235.98	-15.76	-6.13	-1.22
股票基金指数	4605.77	4194.53	-8.93	-0.08	5.38

债券市场

6月份,在银行备付存款准备金、财政存款上缴以及季度、半年末等多重因素扰动而流动性骤然收紧并持续紧张的影响下,债券市场短期利率大幅上升而长端利率相对保持稳定。整体来看,收益率曲线大幅陡峭化上行,债券指数断崖式下跌后迅速反弹,二级市场交投大幅萎缩。6月末,中债净价总指数收于114.70点,下跌0.6%;中信标普全债指数收于1379.04点,下跌0.3%。

6月份,在流动性持续紧张的背景下,各品种收益率均有所上行。短端收益率在资金面的影响下上行幅度较大,长端收益率在宏观经济基本面的支撑下相对稳定。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大幅上行30.95BP、41.01BP、55.78BP和60.26BP。

从上半年的经济数据来看,呈现出通胀低位徘徊,经济增速缓步下行但未失速跌破下轨的双低局面,基本面对债券市场呈中性利好。流动性方面,6月中下旬的“钱荒”事件预示着银行体系将逐步进入“去杠杆”阶段,超额备付率也会有所提高,加之美联储QE退出策略的渐行渐进,市场流动性将较上半年趋紧,市场短期利率中枢也将有所抬升,对债券市场是个利空因素。总的来说,在经济增速缓步下行但尚不至于失速、通胀低位但初显反弹压力的大背景下,宏观政策将重在稳定预期,不会出台大的刺激经济政策,但也不会任由经济滑出年初预定的目标之下。因此,在经济基本无恙的情况下,市场流动性将成为下半年债券市场的主要风险,另外还要警惕个别企业发生的信用事件风险对市场心态及预期的影响。

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			
	汇丰进取投资账户	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	-6.20%	-9.59%	-7.28%	-1.99%
过去三个月	5.16%	-4.33%	-3.73%	-1.59%
成立至今	9.76%	-26.05%	-16.72%	-2.71%
规模(万元)	3853.64	4412.76	2136.2	7759.84

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:

汇丰进取投资账户

过去一个月指2013年6月1日-2013年6月30日

过去三个月指2013年4月1日-2013年6月30日

成立至今指2012年5月21日-2013年6月30日

其他账户

过去一个月指2013年6月1日-2013年6月30日

过去三个月指2013年4月1日-2013年6月30日

成立至今指2010年2月1日-2013年6月30日

