

汇丰人寿保险有限公司  
2014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，中采PMI续增0.2个百分点至51%，汇丰PMI也回升1.1个百分点至荣枯线上方50.7%、略低于预期；分项指数显示推动PMI上升的动力并不均衡，进口指数、从业人员指数仍位于临界点下，预计三季度地产投资下行、经济仍有下行压力、政策可能会继续加码托底力度。

6月份，CPI环比下降0.1%、同比略降至2.3%符合预期，预计7月CPI同比将继续上升、年内或呈窄幅波动、四季度重返升势，全年虽保持温和水平但猪周期及厄尔尼诺带来的食品价格风险仍需警惕，明年上半年CPI或在3%-4%区间波动；PPI环比下降0.2%，同比降幅继续收窄至1.1%，工业品市场需求继续回暖，有利于货币政策继续放松，但PPI连续第28个月为负显示经济企稳基础不牢。

从已公布的宏观经济数据来看：金融数据方面，5月央行口径外汇占款仅增3.61亿、连续两月大降，考虑到5月贸易顺差改善，热钱或大幅流出。从后市政策看，央行可能退出日常汇市干预，汇改提速或致未来外汇占款持续低增；央行公布的二季度货币政策会议纪要指出经济结构出现积极变化，强调稳健货币政策、突出灵活运用多种货币政策工具。在目前经济下行压力未消、通胀仍处低位情况下，未来灵活宽松仍可期待。

股票市场

6月份窄幅震荡，上证指数呈现方向不明的窄幅震荡，上旬一度尝试上行，但力度有限，之跟回落，月末虽有上撬，但对于整体运行格局没有影响。月度涨幅0.45%。

从行业看，全部上涨，特点存异。涨幅居前的行业是：传媒（5.33%）、电气设备（4.87%）、机械设备（4.76%）；涨幅落后的是：生物医药（2.14%）、公用事业（2.29%）。电气设备、机械设备与上月相比表现最为突出；而计算机行业涨幅明显收窄，有逢高兑现迹象；医药生物、公用事业运行平稳，弹性略差。

从基本面来看，6月份PMI回升，显示制造业保持平稳回升态势。此外，分项指数也在普遍回升，显示内外需求回升幅度均较大，制造业持续平稳增长，政府“微刺激”措施的成效正在逐步显现，国内经济开始在底部企稳并进一步回升。这为A股市场反弹奠定了较好的基础。

从政策面来看，经济持续寻底行行的背景下，定向宽松政策加码，各地加大稳增长力度为改革创造环境。但定向降准空间已然有限，政策或将转向市场化手段，其一定向降准或增加对首套房贷支持，促进地产软着陆；其二或下将调贷款基准利率，以降低社会融资成本。

从流动性来看，6月整体流动性持续宽松。上上周央行在公开市场上只在周二进行了180亿元的正回购操作，周四暂停正回购，对冲本周到期资金300亿元，上周央行在公开市场上实现净投放资金120亿元，这也是央行连续七周净投放，合计投放资金2040亿元，为2月份以来单月净投放新高。周四央行还通过国库现金定存高市场注入资金500亿元。

从市场展望来看，7月虽然新股发行对资金面仍有一定影响，但随着预期稳定，短期影响将会减弱；微刺激政策仍会延续，经济将保持缓慢回升的势头，同时从货币政策取向来看，市场流动性仍会维持宽松，这为市场重拾反弹营造了较好的氛围。

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	2039.21	2048.33	0.45	0.74	-3.20
沪深300	2156.46	2165.12	0.40	0.88	-7.08
上证50	1482.10	1482.41	0.02	1.13	-5.87
中小板指	4651.80	4794.72	3.07	4.35	-3.72
中证500	3829.24	3924.90	2.50	2.20	2.50
股票基金指数	4385.74	4506.21	2.75	1.94	-1.96

债券市场

6月份，央行逆回购未现、月底正回购首次暂停操作（自今年2月公开市场重启正回购以来），中下旬货币市场资金利率因机构“抢钱”打新股短期飙升；7月初随季末因素消除及定向央票增发传闻被否定后，资金利率重回温和中性。债券一级市场国开债招标利率偶然跳升，二级市场利率债短期回调、收益率明显上升。全月来看，中债净价总指数平缓上涨0.34%，收于111.95点；中信标普全债指数涨幅也收窄至0.80%，收于1420.70点；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）收益率曲线均在短升长降中趋于平坦化，各关键期限点收益率较上月末跌幅分别收窄至1.38BP、3.31BP、4.60BP和4.44BP。

从宏观基本面及政策面来看：国内经济下行风险未除、反弹有限，美6月非农就业数据大超预期、欧央行暗示QE可能性，通胀仍处低位、年中或为高点；央行货币政策难紧、宽松政策未改。从供需看：一级市场信用债（短融及超短融、中票、公司债、企业债）供给规模环比下降逾200亿。综上，经济中期企稳面临挑战，货币政策宽松趋势不变，未来债市利率风险仍小于信用风险；利率债因信贷超发传言及7月经济数据下行风险导致的回调属短期且空间有限，回调即为买入良机；信用债方面，高等级产业债加城投的低风险组合将优于低评级品种，适当拉长组合久期；可转债方面，估值已现修复，收益落袋为安，等待下次波段机会。

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	2.12%	2.37%	1.96%	0.85%
过去三个月	-0.68%	-0.11%	1.18%	2.47%
成立至今	9.13%	-23.41%	-12.08%	0.54%
规模(万元)	21243.41	7109.58	3975.98	12993.58

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2014年6月1日-2014年6月30日

过去三个月指2014年4月1日-2014年6月30日

成立至今指2012年5月21日-2014年6月30日

其他账户

过去一个月指2014年6月1日-2014年6月30日

过去三个月指2014年4月1日-2014年6月30日

成立至今指2010年2月1日-2014年6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6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	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
2	银行	国泰中小盘	国泰中小盘	嘉实超短债
3	医药生物	国泰国证 医药卫生 B	博时裕祥	嘉实信用 A

(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6月30日）

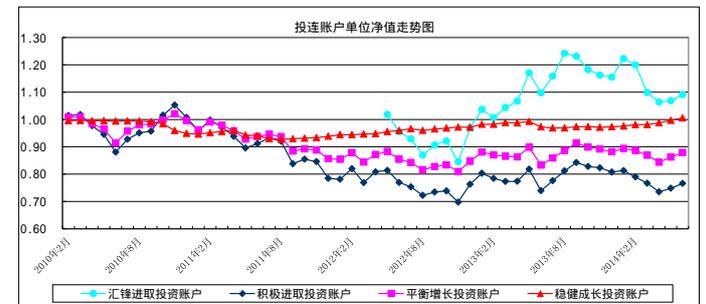
账户类型	成立日期	期初净值	期末净值	投资收益率
汇锋进取 投资账户	2012年5月	1.00	1.09129	9.13%
积极进取 投资账户	2010年2月	1.00	0.76593	-23.41%
平衡增长 投资账户	2010年2月	1.00	0.87918	-12.08%
稳健成长 投资账户	2010年2月	1.00	1.00545	0.54%

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。

6月最后一个资产评估日是6月30日。

账户单位价格走势（截至2014年6月30日）



5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

（2014年6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	216	1%	-	-	-	-	-	
	AA企业债	-	-	-	-	-	-	-	
	债券型基金	-	-	-	-	1,252	31%	11,805	88%
	货币市场基金	-	-	-	-	-	-	600	4%
	买入返售证券	-	-	-	-	20	1%	490	4%
<b>小计</b>	<b>216</b>	<b>1%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,272</b>	<b>32%</b>	<b>12,895</b>	<b>96%</b>	
权益类	股票	19,344	89%	-	-	-	-	-	
	股票型基金	-	-	5,396	75%	1,979	49%	-	
<b>小计</b>	<b>19,344</b>	<b>89%</b>	<b>5,396</b>	<b>75%</b>	<b>1,979</b>	<b>49%</b>	<b>-</b>		
其他	货币存款	1,921	9%	743	10%	134	3%	118	1%
	混合型基金	-	-	1,063	15%	642	16%	-	
	存出保证金	15	0%	-	-	-	-	-	
	其他	152	1%	-	-	-	-	351	3%
	<b>小计</b>	<b>2,088</b>	<b>10%</b>	<b>1,806</b>	<b>25%</b>	<b>776</b>	<b>19%</b>	<b>469</b>	<b>4%</b>
<b>总计</b>	<b>21,648</b>	<b>100%</b>	<b>7,202</b>	<b>100%</b>	<b>4,027</b>	<b>100%</b>	<b>13,364</b>	<b>100%</b>	

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。