

汇丰人寿保险有限公司  
2012年3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

3月制造业 PMI 为 53.1, 较上月上升 2.1 个百分点。按企业规模, 大型企业提高较多, 是 PMI 明显回升的主要因素。按分类, 除供应商配送时间指数外, 其他指数均有不同程度提高, 尤其以新订单指数上升最为明显, 升幅达 4.1 个百分点。综上, PMI 连续 4 个月回升, 制造业需求有所改善; 但改善低于历史平均水平, 经济弱势格局并未扭转。

3月 CPI 同比和环比增速均超出市场预期: 同比上涨 3.6%, 食品和非食品价格分别涨 7.5%、1.8%; 环比上涨 0.2%, 食品和非食品价格分别涨 0.2%、0.2%。预计来自食品类价格超预期反弹因素将随着天气转暖而消失, 4、5 月份的 CPI 将缓慢回落至 3.5% 以下。

一季度经济增速有所回落, 但仍处在合理适度增长区间。目前的主要问题有, 出口贸易难度增大, 中小微型企业经营困难增多, 部分行业效益下滑, 且物价上涨压力仍然存在等。一季度, 规模以上工业增加值同比增长 11.6%, 较去年底回落 1.2 个百分点; 1-2 月份, 规模以上工业企业实现利润同比下降 5.2%; 一季度, 固定资产投资同比名义增长 20.9% (实际增长 18.2%), 增速比上年全年回落 2.9 个百分点; 一季度社会消费品零售总额同比名义增长 14.8% (实际增长 10.9%), 较去年 12 月名义增长 18.1% 明显下滑; 一季度, 进出口总额同比增长 7.3%。3 月新增贷款 10100 亿元, 比上月多增 2993 亿元; 1 季度新增信贷 2.4588 万亿元, 同比多增 2170 亿元, 但信贷结构不合理 (短多长少), 显示出企业投资性信贷需求低迷, 制约了未来经济增速反弹的动能。

总的来说, 通胀水平的意外上行缩小了政策放松的空间, 而从投资、出口到消费都显示出总需求扩张动能依然偏弱, 经济增长的进一步放缓增加了政策放松的必要性。后市经济基本面总体仍以缓慢回落寻找底部为主要特征; 而政策面上, 总量放松的方向不会改变, 但空间有限, 预调微调是主基调, 再次下调存准率仍是值得期待的大概率事件。

(2) 股票市场

一季度以来全球股票走势明显好转。1、2 月份全球性的经济基本面和重大政策事件“暖风”推动了市场的反弹, A 股市场上涨的主要因素是流动性好转带来利率水平下降和对调控政策可能转向宽松的预期, 海外市场风险偏好回升、欧美股市强劲表现也为本轮反弹提供了良好的外部环境。但 3 月较为负面的中国 CPI 和货币增速数据, 对市场产生较大压力。市场关注的焦点从流动性转向盈利, 随着前期支撑股市的政策预期逐渐消化, 3 月中旬大盘选择向下确认低点。经济触底回升的兑现被延迟, 相关经济指标充分体现经济基本面不达复苏预期, 在流动性中性偏紧的大背景下, 整体呈现震荡下跌态势。

一季度沪深 300 上涨 4.65%, 上证指数上涨 2.88%。从大小盘风格来看, 上证 50 上涨 5.44%, 中小板指数上涨 2.73%, 中证 500 上涨 4.59%。从行业表现来看, 有色金属、房地产、家电等受益政策放松的行业涨幅居前, 食品饮料由于较佳的一季报预期也有出色表现。

3 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	3 月 (%)	一季度 (%)	今年以来 (%)
上证综合指数	2428.49	2262.79	-6.82	2.88	2.88
沪深 300	2634.14	2454.90	-6.80	4.65	4.65
上证 50	1822.77	1705.63	-6.43	5.44	5.44
中小板指	4690.79	4413.17	-5.92	2.73	2.73
中证 500	3696.14	3416.86	-7.56	4.59	4.59
股票基金指数	3968.57	3785.67	-4.61	0.51	0.51

(3) 债券市场

3 月债券市场资金面整体较上月宽松, 短期收益率下行幅度较大, 长期收益率小幅上扬, 中债收益率曲线呈陡峭化下行, 中债指数窄幅震荡走高。1-3 月, 经济增速缓慢回落、降幅趋稳, 市场风险偏好逐步上升, 不同信用等级的债券大幅分化: 银行间市场, 国债、政策性金融债和 5 年期以上的超 AAA 的信用债收益率普遍上行; 而以 AA 和 AA+ 中票为代表的中低评级信用债却走出了一波持续的价格上涨行情, 尤其是 1 年以内的短期品种, 是爆炒的热点。

展望 4 月, 国内经济探底待回升, 经济基本面对于债市难以形成方向性突破的支持; 资金方面, 4 月公开市场的到期资金量虽接近 4000 亿元, 但考虑到外汇占款月增量持续偏低和财政性存款将迎来第一个缴纳高峰等因素, 流动性不容乐观, 转松为紧的可能性很大; 政策面, 渐趋宽松是大方向, 但宽松的节奏和力度不确定。预计市场将保持谨慎, 3 年以下中低评级的信用债仍将是 4 月债券市场的主流交易品种。

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		
	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	-6.21%	-3.87%	0.26%
过去三个月	-0.99%	-0.75%	0.94%
成立至今	-23.10%	-15.58%	-5.33%

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 2012 年 3 月 1 日 - 2012 年 3 月 31 日

过去三个月指 2012 年 1 月 1 日 - 2012 年 3 月 31 日

成立至今指 2010 年 2 月 1 日 - 2012 年 3 月 31 日

汇丰人寿保险有限公司  
2012年3月投资连结保险投资账户月度报告

(2) 各账户月度持有重仓基金

序号	积极进取	平衡增长	稳健成长
1	嘉实沪深300	嘉实沪深300	嘉实信用A
2	富国沪深300	嘉实信用A	华夏现金
3	海富通上证周期ETF联接	海富通精选	

(3) 合作基金公司

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

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

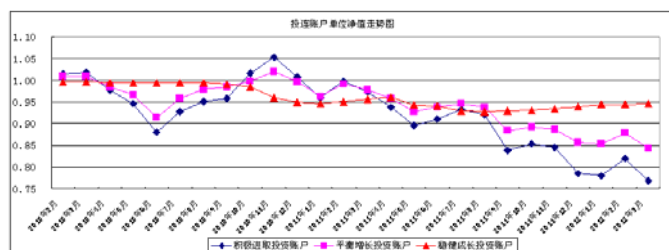
- **投资策略及主要投资工具:** 本账户根据宏观经济的发展态势, 判断市场利率走势, 合理设置账户对利率的敏感度, 为投资者获取稳健的投资回报。本账户主要投资国内依法公开发行、上市的国债、金融债、债券回购、央行票据、企业(公司)债、银行存款等固定收益类金融工具, 以及债券投资基金和货币市场基金。
- **各类资产比例:** 投资债券、债券投资基金和货币市场基金比例最大皆可达 100%。

4. 投资连结保险各投资账户投资回报率

业绩表现 (截至2012年3月31日)

账户类型	成立日期	期初净值	2012-3-31	投资收益率
积极进取投资账户	2010年2月	1.00	0.76896	-23.10%
平衡增长投资账户	2010年2月	1.00	0.84423	-15.58%
稳健成长投资账户	2010年2月	1.00	0.94668	-5.33%

账户净值走势 (截至2012年3月31日)



5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

(2012年3月, 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 (%)	
固定收益率	债券型基金	-	-	548.11	32%	609.21	93%
	货币市场基金	-	-	-	-	20.00	3%
	小计	-	-	548.11	32%	629.21	96%
权益类	股票型基金	3,647.23	77%	865.22	50%	-	-
	小计	3,647.23	77%	865.22	50%	-	-
其他	货币存款	901.71	19%	302.87	18%	27.64	4%
	其他	198.37	4%	0.07	0%	0.08	0%
	小计	1,100.08	23%	302.94	18%	27.72	4%
总计	4,747.31	100%	1,716.27	100%	656.93	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。