

汇丰人寿保险有限公司  
2014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月份,中采PMI微升0.1个百分点至50.3%,汇丰PMI续降0.5个百分点创近8个月新低至48%;前者剔除掉季节性因素后,两指数均延续颓势,反映当前经济增长动能较弱;分项指数普降(创一年新高的新出口订单除外),显示外需企稳、内需疲弱加剧,生产和采购也呈疲弱状态。预计一季度GDP增速在7%左右、低于全年7.5%的目标,一揽子微调财政措施(增加铁路投资、改善低收入家庭住房条件、减免小微企业税收等)相应出台稳定经济增长;货币政策放松(降准)预期分歧明显。

3月份,CPI环比下降0.5%、同比上涨2.4%,PPI环比下降0.3%、同比下降2.3%,PPI同比持续下滑,反映出工业制造业产能过剩问题还是比较突出,也反映出当前经济增长面临较大下行压力,内需低迷状态短期难改善。

从宏观经济数据来看:外贸方面,三月份进出口总值3325.2亿美元、下降9%,其中:受宏观经济疲软影响,出口1701.1亿美元,下降6.6%;整体的进口需求还是比较弱,进口1624.1亿美元,下降11.3%;贸易顺差77.1亿美元。金融数据方面,3月新增人民币贷款预计达1万亿元,明显高于2月,而广义货币供应量(M2)同比增速则料将回落。中金公司最新报告认为,在经济弱势下,货币政策面临放松的压力,但是政策放松力度仍将视经济增长下滑幅度而定。

从后市政策看,积极财政政策、稳健货币政策的基调下,央行对当前流动性水平较为认可,加之经济低迷、基本面下行风险较大,中短期内难有货币政策趋势性收紧;并且两会后在2014政府工作报告中明确指出GDP增速7.5%、通胀3.5%及M2增速13%的目标,汇率双向波动机制推进中的近期人民币贬值问题也在一定程度上反映了央行的主导作用,资金面未来一段时间内仍会处于相对宽松范畴尽管正回购重起等短期内会引发资金面预期波动。

股票市场

3月份,上证股指以2033.31点收盘,A股市场再度以下跌结束了2014年首个季度的交易。值得注意的是,不仅大盘股指没有出现投资者一度热盼的春季攻势,反而是领涨了一年多的创业板股指开始出现明显的见顶回落走势,使得市场做多的信心再度趋于低迷。虽然其间市场也曾出现上涨行情,然而整体走势仍然难逃疲弱态势,沪深两市主板指数季度跌幅分别为3.91%和11.48%;而创业板股指尽管勉强维持了1.79%的季度涨幅。

一季度,从行业指数看,与其息息相关的计算机板块累计涨逾7%,餐饮旅游行业向上趋势不改,餐饮旅游板块涨逾6%,下跌板块方面,煤价持续低迷引发煤炭板块一季度累计重挫近17%,非银金融板块跌幅居次,一季度累计跌13.6%。

从政策面来看,国务院4月2日召开常务会议,公布支持小微企业、棚户区改造和铁路运输投资的进一步政策,力图缓解国内经济下行压力。而事实上,1-2月的宏观数据公布后已经引发市场对于政策放松的预期,包括目前货币政策的微调以及房地产调控政策的放松也与这一政策走势相一致。但考虑到目前就业形势仍未大幅恶化而去产能、降杠杆的政策意愿依然存在,短期内宏观政策不会大幅转向,稳增长政策对于市场的提振作用不宜过分解读。

流动性方面,由于外汇占款加速流出和国内经济回暖等多重因素,二季度流动性偏紧或会成为既定的事实。虽然二季度资金供需有所趋紧,但季初央行仍有较大的流动性管理空间,只要不发生外部风险导致资金快速流出,央行仍可以通过公开市场操作等多种手段保证二季度资金面的平稳。

汇丰人寿保险有限公司

联系地址:中国上海市浦东新区世纪大道8号上海国金中心汇丰银行大楼18楼(邮编:200120)  
客户服务热线:400-820-8363

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月份(%)	最近3个月(%)	今年以来(%)
上证综合指数	2056.30	2033.31	-1.12	-3.91	-3.91
沪深300	2178.97	2146.31	-1.50	-7.88	-7.88
上证50	1464.32	1465.78	0.10	-6.92	-6.92
中小板指	5029.20	4595.02	-8.63	-7.73	-7.73
中证500	3975.93	3840.54	-3.41	0.30	0.30
股票基金指数	4661.82	4420.35	-5.18	-3.83	-3.83

债券市场

资金面及现券市场:3月份央行时隔九个月重启28天正回购拉长资金锁定期,但单周净回笼规模逐渐减小,资金利率月内小幅回升(隔夜、7天、14天SHIBOR利率单月分别上涨95bp\66bp\171bp),市场流动性回复至中性水平;二季度资金面将会出现季节性趋紧,外汇占款逐月收缩不排除未来重启逆回购的可能性。;全月来看,中债净价总指数震荡下跌0.51%,收于109.21点;中信标普全债指数涨幅继续收窄至0.12%,收于1387.25点;中债银行间固定利率国债曲线短端下行持续放缓、中长端小幅向上,各关键期限点收益率较上月末平均下降3.00BP;政策性银行债、企业债(AAA)和中短期票据(AAA)收益率曲线整体缓慢上行、中端尤为明显,各关键期限点收益率较上月末平均上升21.98BP、17.07BP和17.64BP。基本上:3月进出口双双大幅低于预期,显示内需持续低迷、外需在新兴市场增长疲弱下短期难改弱势,一季度贸易顺差同期大幅较少将进一步拖累GDP。政策面上:一季度经济下行背景下,国务院出台“小微企业减税、增加铁路及棚户区投资”等财税定点稳增长措施,货币政策动向仍存分歧(尽管PPI通缩持续、CPI低位利于降准,但当前重点为提升社会融资增速),短期内将会推动利率品收益率小幅上行、但对长端影响几可忽略且难挡信用债风险释放。投资策略:缩久期、防御为主、票息为王,配置建议首选短融、为收益率调整到位后的交易性机会储备弹药;利率上行快、下行迟缓、配置力量不足、投机交易带动下空间有限的背景下,预计后机器铁道债投资价值会较前期更好;信用品方面,首推高评级债、抗周期且隐含政府信用的城投债,久期建议维持在攻守平衡的三年期左右。

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	-8.42%	-2.91%	-2.03%	-0.03%
过去三个月	-4.84%	-5.09%	-1.44%	0.80%
成立至今	9.87%	-23.33%	-13.11%	-1.88%
规模(万元)	16088.25	7316.46	3950.78	12971.28

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3月1日-2014年3月31日

过去三个月指2013年1月1日-2014年3月31日

成立至今指2012年5月21日-2014年3月31日

其他账户

过去一个月指2014年3月1日-2014年3月31日

过去三个月指2013年1月1日-2014年3月31日

成立至今指2010年2月1日-2014年3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3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	国泰国证医药卫生B	嘉实货币B	华夏现金
2	医药生物	易方达新兴成长	易方达纯债A	易基聚盈分级债A
3	家用电器	国泰中小盘	易方达新兴成长	嘉实货币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	华夏基金管理有限公司
4	国泰基金管理有限公司
5	博时基金管理有限公司
6	富国基金管理有限公司

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。

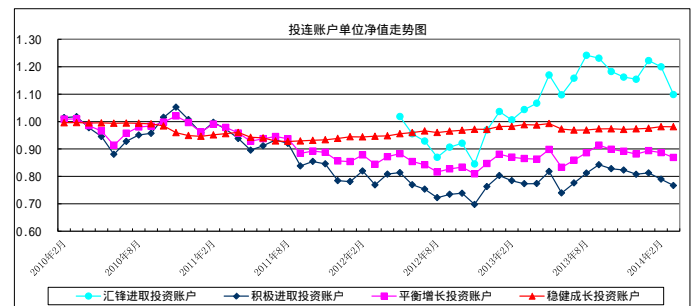
- **各类资产比例**：投资债券、债券投资基金和货币市场基金比例最大皆可达 100%。

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3月31日）

账户类型	成立日期	期初净值	2014-3-31	投资收益率
汇锋进取投资账户	2012年5月	1.00	1.09875	9.87%
积极进取投资账户	2010年2月	1.00	0.76675	-23.33%
平衡增长投资账户	2010年2月	1.00	0.86893	-13.11%
稳健成长投资账户	2010年2月	1.00	0.98117	-1.88%

账户单位价格走势（截至2014年3月31日）



5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

(2014年3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	-	-	-	-	-	-	-	
	AAA企业债	-	-	-	-	-	-	-	
	债券型基金	-	-	-	-	635	16%	4,291	33%
	货币市场基金	-	-	351	5%	602	15%	8,250	63%
	类人返售证券	-	-	-	-	-	-	-	-
小计	-	-	351	5%	1,237	31%	12,541	96%	
权益类	股票	13,803	84%	4,683	63%	1,579	40%	-	-
	股票型基金	13,803	84%	4,683	63%	1,579	40%	-	-
	小计	13,803	84%	4,683	63%	1,579	40%	-	-
其他	货币存款	2,353	14%	859	12%	473	12%	472	4%
	混合型基金	-	-	1,515	20%	628	16%	-	-
	存出保证金	9	0%	-	-	-	-	-	-
	其他	254	2%	2	-	69	1%	28	0%
	小计	2,616	16%	2,376	32%	1,170	29%	500	4%
总计	16,419	100%	7,410	100%	3,986	100%	13,041	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。