

汇丰人寿保险有限公司
2011年5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

本月国家统计局公布的4月份CPI上涨5.3%，略超市场预期，其中食品价格中蔬菜跌幅较大，非食品涨价贡献提升，但我们预计5月CPI同比将略高于这一水平；PPI同比上涨6.8%，低于3月上漲水平；4月工业增加值13.4%，低于市场预期；4月新增贷款7396亿元，虽较09-10年大幅回落，继续保持紧缩态势，但绝对水平与危机前正常水平相比仍不算低；M2同比估计在15.3%附近，低于市场预期，但其中包含部分口径调整的影响。

总体而言，我们前期对经济增长在二季度有所放缓的判断已逐步兑现；在控通胀的需求下，经济增长略为降温是必要的，关键在于下滑的程度和时间跨度。我们对于全年的增长仍不悲观，经济大幅下滑的可能性不大，而增速再次上行的时点取决于国内保障房施工进程以及日本地震灾害的恢复情况、欧美经济复苏进展等外部因素。5月PMI指数52.0，除3月略为反弹以外（反弹幅度较往年仍然较低）已连续第五个月回调，但仍位于景气临界值之上。但是，新订单和购进价格指数明显下滑。4月份投资增速处于历史正常水平，主要受房地产投资旺盛等因素支撑，新开工项目计划总投资额同比继续下降，降幅收窄。中央项目投资增速继续回落，调控保持高压态势，地方项目投资增速保持稳定。4月出口增速虽从高位明显回落，但绝对水平仍不低，基本在预期以内，显示外需依然较为稳固。同时，由2009年低基数带来的2010年进出口高增长的效应正在逐渐退出，进出口整体态势处于回落之中，预计全年进出口整体增速会显著低于2010年。4月社会零售总额基本保持稳定。5月份央行再次上调存款准备金率，货币政策在紧缩中回归正常化。当前经济的特点为：1) 增长下行，等待新增投资需求启动；2) 短期通胀风险仍未解除，外围商品压力得到一定缓解。

(2) 股票市场

2011年5月，上证综指下跌5.77%，上证180指数下跌5.83%，上证50指数下降4.89%，沪深300指数下跌5.99%，深圳成指下跌5.26%，而中小板综指下跌了7.93%。行业方面，食品饮料、农林牧渔、银行、家电跌幅靠后；汽车、轻工、钢铁、餐饮旅游、有色、建筑建材、机械、石油石化等跌幅较大。

5月份A股主要指数变动情况

指数	本月收盘	上月收盘	涨跌幅(%)
上证综合指数	2743.47	2911.51	-5.77%
上证180指数	6377.67	6772.46	-5.83%
上证50指数	2010.56	2113.87	-4.89%
沪深300指数	3001.56	3192.72	-5.99%
深圳成指	11665.14	12312.99	-5.26%
中小板综指	6195.71	6729.63	-7.93%

资料来源：WIND，汇丰晋信基金管理有限公司

(3) 债券市场

债券市场震荡上行，中信标普全债指数本月报收于1263.03点，涨幅为0.32%。受到法定存款准备金率上调、财政存款季节性回流等因素影响，资金面明显趋紧，货币市场利率维持高位。而由于经济下滑的预期增强，国内外资本市场剧烈波动，避险情绪升温，中长期债券得到基本面的支撑，收益率基本稳定。全月来看，收益率曲线呈现平坦化。展望6月份，由于通胀压力仍然较大，不排除再次加息的可能，但从过往四次加息的情况来看，加息对债券市场的影响已经逐渐减弱。但由于临近季末，流动性难有明显缓解，货币市场利率仍将保持高位，收益率曲线仍将维持平坦化形态。

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
2011年5月投资连结保险投资账户月度报告

2. 投资连结保险投资账户本月概况

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	-4.54%	-3.14%	-1.85%
过去三个月	-10.20%	-6.33%	-0.93%
成立至今	-10.43%	-7.18%	-5.72%

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2011年5月1日-2011年5月31日

过去三个月指2011年3月1日-2011年5月31日

成立至今指2010年2月1日-2011年5月31日

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。

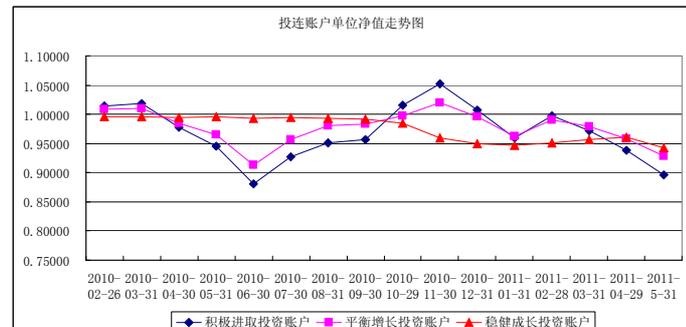
- **各类资产比例:** 投资债券、债券投资基金和货币市场基金比例最大皆可达100%。

4. 投资连结保险各投资账户投资回报率

业绩表现(截至2011年5月31日)

账户类型	成立日期	期初净值	2011-5-31	投资收益率
积极进取投资账户	2010年2月	1.00	0.8957	-10.43%
平衡增长投资账户	2010年2月	1.00	0.9282	-7.18%
稳健成长投资账户	2010年2月	1.00	0.9428	-5.72%

账户净值走势(截至2011年5月31日)



5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

(2011年5月31日,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%	
固定收益类	债券型基金		447.33	34%	391.41	92%	
	小计		0%	447.33	34%	391.41	92%
权益类	股票型基金	3,155.87	92%	768.19	58%		
	小计	3,155.87	92%	768.19	58%		0%
其他	货币存款	253.12	7%	115.13	8%	32.66	8%
	其他	36.52	1%	0.06	0%		0%
	小计	289.64	8%	115.21	8%	32.66	8%
总计	3,445.51	100%	1,330.73	100%	424.07	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。