

汇丰人寿保险有限公司
2012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

5月制造业 PMI 50.4, 环比回落 2.9 个百分点, 是今年以来的最低水平, 也是历史同期的最低水平。从分类指数来看, 除供应商配送时间指标外, 其余指标均弱于上月。其中, 生产量指标大幅下降了 4.3 个百分点, 但是仍有 52.9, 是所有指标中表现最好的; 新订单指标重回 50 以下, 与生产指标的差距继续扩大, 推高产成品库存至历史第二高位; 原材料库存指标大幅下降 3.4 个百分点, 采购价格齐跌, 说明企业对未来需求回升的信心很弱。

5月 CPI 同比上涨 3.0%, 环比下降 0.3%, 同比加速回落, 创下 2010年7月以来的新低。分析细项数据, 食品价格环比回落 0.8 个百分点, 幅度高于季节性; 非食品价格受益于 5月成品油价格下调, 环比增速为零, 低于历史同期平均水平。预计未来蔬菜与猪肉价格仍将带动食品价格明显回落, 而随着原油和大宗商品价格持续回落, 非食品价格将继续下降。初步判断, 6月 CPI 同比将回落到 2.5% 水平。PPI 同比下降 1.4%, 环比下降 0.4%, 环比显著低于历史同期水平, 同比创下 09年12月以来的最大跌幅。预计 6月 PPI 同比将向下运行。

5月宏观数据, 实际增速好于市场预期, 国民经济增长继续保持平稳。工业增加值同比实际增长 9.6%, 环比加快 0.3 个百分点; 1-5月全国固定资产投资同比增长 20.1%, 增速较 1-4 月份回落 0.1 个百分点; 零售总额同比名义增长 13.8%, 环比继续下滑, 全社会消费能力和意愿持续走低。进出口增速双双大幅反弹, 当月贸易顺差增加至 187 亿美元。出口增长 15.3%, 增速较 4月大幅上升 10.4 个百分点; 进口增长 12.7%, 增速较 4月大幅反弹 12.4 个百分点。新增人民币贷款 7932 亿元, 同比多增 2416 亿元, 高于市场预期。从贷款结构看, 质量有所改善, 中长期贷款占比 34%, 环比提高 6 个百分点。中长期贷款规模和占比双回升, 暂时止住了连续 4 个月下滑的不利势头, 在放松信贷、加快建设项目投放等组合拳的作用下, 社会固定资产投资的意愿有所上升。

5月宏观经济和金融数据均较上月有所改善, 但更多体现的是基期效应和近期宏观调控政策放松的对冲效应, 改善势头能否持续还有待观察。总的来说, 整体经济仍在延续下行趋势, 货币政策正重返渐进放松的道路。

(2) 股票市场

4月经济数据显著低于预期, 显示国内增长放缓加剧, 对经济持续下滑的担忧上升; 证券市场制度改革与降准等前期政策刺激淡化, 投资者更关注政策的实质改善, 对政策的出台力度和实际效果产生疑虑; 海外大幅波动, 围绕希腊议会选举和“退出”的博弈主导海外市场, 欧债风险再度上行。在信心偏弱之下, 5月市场呈现震荡调整, 上证指数下跌 1.00%, 沪深 300 指数微涨 0.22%。市场风格来看, 高 PB、中 PE、高价与中盘个股表现较好, 上证 50 指数下跌 0.98%, 中小板指数上涨 2.37%。从行业看, 在经济面临由衰退走向弱复苏的背景下, 三类行业表现较好: 低估值早周期和受益于政策拉动的行业, 如建筑建材、房地产、机械、家电等; 市场上涨弹性较大的部分资源行业, 如有色金属; 业绩超预期的稳定成长类行业, 如食品饮料、医药等。

5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	5月 (%)	最近3个月 (%)	今年以来 (%)
上证综合指数	2396.32	2372.23	-1.00	-2.32	7.86
沪深 300	2626.16	2632.04	0.22	-0.08	12.21
上证 50	1822.54	1804.59	-0.98	-1.00	11.56
中小板指	4595.57	4704.39	2.37	0.29	9.51
中证 500	3664.64	3753.59	2.43	1.55	14.90
股票基金指数	3960.04	4051.78	2.32	2.10	7.57

(3) 债券市场

受经济数据疲软、存准下调等影响, 5月资金面整体宽松, 债券市场走出一波牛市行情, 中债指数强劲上扬。5月中债净价总指数上涨 1.34%, 收于 116.514 点; 中信标普全债指数上涨 1.25%, 收于 1324.16 点。5月中债收益率曲线陡峭化下行, 利率债和信用债收益率平均下行 50BP 左右。

展望 6月, 宏观经济依旧处于下行探底阶段, 但经济基本面仍属健康, 预计随着后续各类刺激政策的逐步释放, 下半年整体经济有望复苏。资金面, 整体将保持相对宽松的状态, 市场资金利率有望保持在较低水平。经历了 5月中旬以来的大幅上涨后, 债券市场整体收益率已经处于历史中值以下, 尤其是利率债和中高评级的信用债, 后市相对持有价值在下降。而中低评级的信用债的利差仍处于历史上相对较高的位置, 持有期收益较高, 未来更能从政策渐次放松中获益, 投资价值更优。如果担忧后续的流动性风险和信用风险, 可采取持有中短期期限的中低评级信用债的策略。

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	-	0.69%	1.28%	0.82%
过去三个月	-	-0.72%	0.54%	1.22%
成立至今	1.82%	-18.61%	-11.70%	-4.43%

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

成立至今指 2012年5月21日 - 2012年5月31日

其他账户

过去一个月指 2012年5月1日 - 2012年5月31日

过去三个月指 2012年3月1日 - 2012年5月31日

成立至今指 2010年2月1日 - 2012年5月31日

汇丰人寿保险有限公司
2012年5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	农林牧渔	嘉实沪深300	嘉实沪深300	汇利A
2	房地产	富国沪深300	汇利B	汇利B
3	化工	嘉实服务	嘉实服务	嘉实信用A

(3) 合作投资机构

序号	基金公司名称
1	嘉实基金管理有限公司
2	富国基金管理有限公司
3	易方达基金管理有限公司

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。

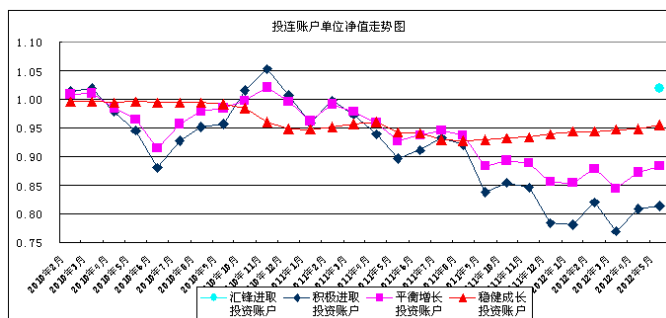
- **各类资产比例:** 投资债券、债券投资基金和货币市场基金比例最大皆可达 100%。

4. 投资连结保险各投资账户投资回报率

业绩表现(截至2012年5月31日)

账户类型	成立日期	期初净值	2012-5-31	投资收益率
汇锋进取投资账户	2012年5月	1.00	1.01816	1.82%
积极进取投资账户	2010年2月	1.00	0.81392	-18.61%
平衡增长投资账户	2010年2月	1.00	0.88298	-11.70%
稳健成长投资账户	2010年2月	1.00	0.95568	-4.43%

账户净值走势(截至2012年5月31日)



5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

(2012年5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	-	-	-	-	-	-	-	
	债券型基金	-	-	-	-	702.71	39%	1,393.22	81%
	货币市场基金	-	-	200.25	5%	-	-	100.41	6%
小计	-	-	200.25	5%	702.71	39%	1,493.63	87%	
权益类	股票	378.47	90%	-	-	-	-	-	
	股票型基金	-	-	3,720.39	86%	1,051.46	58%	-	
小计	378.47	90%	3,720.39	86%	1,051.46	58%	-		
其他	货币存款	29.87	7%	355.17	8%	60.74	3%	213.43	13%
	存出保证金	12.50	3%	-	0%	-	0%	-	
	其他	-	0%	31.03	1%	0.07	0%	0.21	0%
小计	42.37	10%	386.20	9%	60.81	3%	213.64	13%	
总计	420.84	100%	4,306.84	100%	1,814.98	100%	1,707.27	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。