

汇丰人寿保险有限公司
2013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月份，中国制造业 PMI 为 50.8，环比微升 0.2 个百分点。分细项看，5 个分类指数 3 升 1 平 1 降，其中生产指数为 53.3，环比上升 0.7 个百分点，是带动本月 PMI 回升的主要动力；新订单指数为 51.8，比上月略升 0.1 个百分点，其中反映外贸情况的新出口订单指数为 49.4%，比上月回升 0.8 个百分点。总体来看，5 月 PMI 的表现好于季节性，但需求的回升弱于生产的回升，经济复苏势头并不稳固，后续是否企稳回升仍需观察。

5 月份，CPI 同比上涨 2.1%，环比下降 0.6%。从细项看，鲜菜价格环比下降幅度超过历史平均水平是推动 CPI 走低的主要原因。5 月份 PPI 同比下降 2.9%，跌幅有所扩大，环比下降 0.6%，均超出市场预期，表明国内制造企业复苏艰难，整体经济仍很疲弱。

从 5 月份的宏观经济数据来看，制造业量价齐降、投资增速回落、外贸挤压泡沫后回归真实、社会融资总量和企业长期贷款大幅减少，显示国民经济趋弱的态势进一步强化。5 月份，规模以上工业增加值同比增长 9.2%，较上月下降 0.1 个百分点；固定资产投资累计同比增长为 20.4%，比上月回落 0.2 个百分点，与制造业投资增速的放缓密切相关；名义消费有所好转，5 月同比增速小幅回升至 12.9%，但不足以弥补投资和外贸的下滑；5 月份进出口在严控套利、套汇贸易的政策打压下，回归真实，同比增速大幅低于 4 月份：出口增长 1%，进口下降 0.3%，贸易顺差为 204.25 亿美元。金融数据方面，5 月新增人民币贷款 6674 亿元，同比减少 1258 亿元，社会融资总量 1.19 万亿元，同比零增长，环比下降 5760 亿元。从贷款结构看，5 月份企业中长期贷款占比继续回落，由 3 月份的 23.56%、4 月份的 22.07% 回落到 21.80%，增量和占比再创年内最低，显示企业进行中长期投资的融资意愿持续低迷。

股票市场

5 月，上证指数止跌反弹，月初下探低点 2161 点之后一路上行，盘中高点 2334 点，月线收阳，涨幅 5.63%。成交活跃。从分类指数看：全部呈现上涨，深市强于沪市，中小盘股强于大盘股。创业板指、中小板指、深证综指、中证 500 分别录得 20.65%、14.52%、13.50%、14.06% 的涨幅，且创出今年以来新高；而上 50 指、深成指涨幅较小。虽然当月指数全部呈现上涨，但风格分化十分明显，八强二弱的特征明显。从行业指数看：全部呈现上涨。涨幅较大的行业是：电子、信息服务及设备、机械设备、交运设备、房地产；涨幅较小的行业是：采掘、黑色金属、家用电器、金融服务。涨幅较大的行业集中在电子通信等成长性较好的高科技行业，而涨幅较弱的行业集中在强周期的传统行业。

政策面，前期预期的刺激政策并未兑现。经济基本面，宏观数据较差，经济复苏仍较弱。流动性，较紧张，各利率均有持续回升。估值，主板估值合理；创业板创出新高，估值继续提升，有较大风险。因此，总体来看，市场系统风险的关注点从通胀转向复苏能否持续，地产调控政策的执行力度、房价表现等是后续最需要关注的因素，另外还需关注 IPO 重启、市场风格转换等。

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

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 月份 (%)	最近 3 个月 (%)	今年以来 (%)
上证综合指数	2177.91	2300.60	5.63	-2.75	1.39
沪深 300	2447.31	2606.43	6.50	-2.50	3.31
上证 50	1766.04	1841.37	4.27	-5.89	-0.88
中小板指	4481.20	5131.98	14.52	10.21	21.13
中证 500	3367.77	3841.22	14.06	6.46	17.26
股票基金指数	4171.72	4605.77	10.40	7.59	15.71

债券市场

5 月份，在宏观经济数据弱于预期，资金面受到税收清缴等短期因素扰动而阶段性收紧的双重影响下，债券市场短期利率上升而长端利率基本保持稳定。整体来看，收益率曲线平坦化，指数小幅上涨，二级市场交投大幅萎缩。5 月末，中债净价总指数收于 115.42 点，上涨 0.10%；中信标普全债指数收于 1383.18 点，上涨 0.73%。

5 月份，宏观经济数据弱于预期，债市监管风暴仍在进行，资金利率在财政存款和税收清缴等因素影响下在月末攀升，各品种短端收益率均有所上行，尤其国债短端上行的幅度较大。但在流动性整体宽松下，中长端收益率有所下行，信用债中长端下行幅度较大。具体来看，除中债银行间固定利率国债小幅上行 3.99BP 外，政策性银行债、企业债（AAA）和中短期票据（AAA）各关键期限点收益率较上月末分别平均下行 1.07BP、5.85BP 和 4.31BP。

从 1-5 月份的经济数据来看，依旧呈现出通胀低于预期，经济复苏状况也低于预期的双低状态，基本面方面继续有利于债券市场。流动性方面，受央行严控外贸真实性交易以打击套利、套汇及美国经济复苏迹象明显等因素影响，外汇占款在前 4 个月持续大幅增长的态势在 5 月份有所逆转，使得资本面临近月末、节前分外紧张。总的来说，由于经济复苏力度一再弱于市场预期，市场流动性虽然受半年末因素影响会短时剧烈波动，但预计只会对收益率曲线短端产生较大负面影响，而信用等级高的长端收益率仍可基本维持年初以来的强势。

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
过去一个月	9.68%	5.73%	4.08%	0.54%
过去三个月	16.30%	4.30%	3.26%	1.03%
成立至今	17.01%	-18.20%	-10.18%	-0.73%
规模 (万元)	2614.82	5100.02	2215.15	6775.06

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：

汇锋进取投资账户

过去一个月指 2013 年 5 月 1 日 - 2013 年 5 月 31 日

过去三个月指 2013 年 3 月 1 日 - 2013 年 5 月 31 日

成立至今指 2012 年 5 月 21 日 - 2013 年 5 月 31 日

其他账户

过去一个月指 2013 年 5 月 1 日 - 2013 年 5 月 31 日

过去三个月指 2013 年 3 月 1 日 - 2013 年 5 月 31 日

成立至今指 2010 年 2 月 1 日 - 2013 年 5 月 31 日

汇丰人寿保险有限公司
2013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	电子	嘉实研究精选股票型证券投资基金	嘉实研究精选股票型证券投资基金	嘉实信用债券型证券投资基金
2	化工	嘉实服务增值行业证券投资基金	嘉实信用债券型证券投资基金	易方达纯债债券 A
3	房地产	金鑫证券投资基金	金鑫证券投资基金	博时转债增强债券型证券投资基金

(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
4	国泰基金管理有限公司
5	博时基金管理有限公司
6	华夏基金管理有限公司

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。

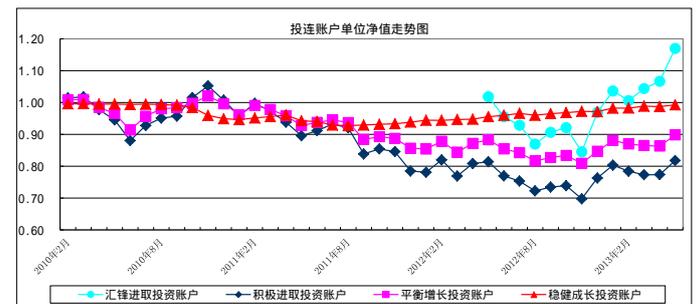
- **各类资产比例**：投资债券、债券投资基金和货币市场基金比例最大皆可达 100%。

4. 投资连结保险各投资账户投资回报率

业绩表现（截至2013年5月31日）

账户类型	成立日期	期初净值	2013-5-31	投资收益率
汇锋进取投资账户	2012年5月	1.00	1.17011	17.01%
积极进取投资账户	2010年2月	1.00	0.81798	-18.20%
平衡增长投资账户	2010年2月	1.00	0.89825	-10.18%
稳健成长投资账户	2010年2月	1.00	0.99272	-0.73%

账户单位价格走势（截至2013年5月31日）



5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

(2013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	-	-	-	-	-	-	-	
	AAA企业债	-	-	-	-	-	-	-	
	AA企业债	-	-	-	-	-	-	-	
	债券型基金	-	-	-	-	674.42	30%	5,974.26	86%
	货币市场基金	-	-	-	-	-	-	500.00	7%
	买入返售证券	-	-	107.46	2%	-	-	-	0%
小计	-	-	107.46	2%	674.42	30%	6,474.26	93%	
权益类	股票	2,291.63	86%	4,529.76	88%	1,336.78	60%	-	-
	股票型基金	2,291.63	86%	4,529.76	88%	1,336.78	60%	-	-
	货币存款	372.50	14%	445.84	8%	234.64	10%	167.15	3%
其他	货币基金	1.04	0%	93.12	2%	-	-	-	-
	其他	0.18	0%	0.14	0%	0.08	0%	270.20	4%
	小计	373.72	14%	539.10	10%	234.72	10%	437.35	7%
	总计	2,665.35	100%	5,176.32	100%	2,245.92	100%	6,911.61	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。