

汇丰人寿保险有限公司
2014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，中采PMI连续第三个月回升较前增0.4个百分点至50.8%，汇丰PMI随增1.3个百分点至49.4%；显示微刺激效果初显，需求和生产端双双稍回暖共同推升经济短期企稳，但原材料和产成品库存分项指数微跌显示企业对补库存仍谨慎。随着政府加大所谓的微刺激力度带来的措施生效后，未来数月出口增长将复苏，经济增长势头也将企稳并继续改善。

5月份，CPI受翘尾因素及猪价上涨影响，环比涨0.1%、同比回升至2.5%略超预期，阶段性顶部初显；PPI环比下降0.1%，同比降幅超预期收窄至1.4%，工业生产者出厂价格环比降幅继续收窄某种程度上显示工业品市场需求有所回暖，但现有的小规模微刺激措施并未带动工业品价格全面企稳；经济短稳长降趋势下，5-7月通胀或为年内高点，全年呈两头低中间高走势、全年预计3%以内，三季度通胀无忧进一步打开政策空间，预计微调力度还会加大，实现全年经济目标。

从宏观经济数据来看：5月外贸呈现出口同比反弹、进口同环比下跌、贸易顺差加速扩大特征——出口同比超预期增至7%主因去年虚假贸易高基数消退、环比虽放缓但外需增长基本平稳；进口同环比均负增长且增速较前显著下跌反映国内治理产能过剩和地产投资放缓的影响；贸易顺差扩张反映内需尤其投资需求的疲弱，对二季度GDP增长贡献可能为正。金融数据方面，5月银行因受制于存贷比放款更为谨慎、前25天四大行新增贷款较低，但下旬央行又使用再贷款工具，预计整体信贷增速仍大体平稳、新增信贷或小幅回落至7500亿左右，新出台的同业监管政策有可能会进一步抑制包括银行承兑汇票、非标债权在内的影子银行信贷。从后市政策看，通胀全年无忧下，继定向降准后会继续加大宽松力度，可能继续加大再贷款力度、放松存贷比等；考虑到李克强总理“在创新宏观调控中保持经济中高速增长”的定调，我们认为不排除央行6月后降息的可能性。在固定资产投资放缓导致的工业品总需求疲弱状况下，产能过剩行业的产品价格调整压力较大。

股票市场

5月份的A股市场，在反复震荡中平稳收红，上证指数收于2039.21点，月涨幅为0.63%；深证成指月涨幅为0.71%；创业板指表现出色，月涨幅为2.72%。随着大盘企稳回升，前期表现强劲的品种经过充分蓄势，有望再度卷土重来。

从行业指数表现看，5月份信息技术、军工、医药等指数涨幅排名靠前，而长期以来表现不佳的资源品指数也出现上涨。与此同时，农业、消费、金融等相关指数则走势较弱，出现小幅下跌。

从基本面来看，中国5月制造业采购经理人指数(PMI)终值为49.4，较初值49.7下修，但高于4月终值48.1，并创出4个月来新高。新出口订单指数终值则升至53.2，重返荣枯线上方，并创出49个月新高。该指数初值为52.7。虽然采购经理人指数仍在荣枯线下方，但连续几月的增长至少短期内缓解了市场对经济下行风险的不安。为了支持外贸稳定增长，5月中旬国务院办公厅发布“关于支持外贸稳定增长的若干意见”，政策上对外贸出口的支持，降低了人民币出现大幅贬值的预期。

从政策面来看，优先股、年内IPO数量明确，新国九条、沪港直通车等，政策底昭然在目。想看清股市的脉络必须要看清楚政策，优先股、新国九条均明确对上市公司分红和重组的支持，分红制度作为重要的基础制度建设得到了监管层的大力关注。从长期看，完善的分红制度有望协助解决A股市场“重融资、轻分红”的顽疾，保护投资者权益，淡化投机氛围。

从流动性来看，微刺激政策频出。一方面，定向降准力度加大，今年4月25日，央行下调了县域农村商业银行人民币存款准备金率2个百分点，同时，还下调了县域农村合作银行人民币存款准备金率0.5个百分点；5月30日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署落实和加大金融对实体经济的支持。会议明确，加大“定向降准”措施力度，对发放“三农”、小微企业等符合结构调整需要、能够满足市场需求的实体经济贷款达到一定比例的银行业金融机构适当降低准备金率。而4月中国CPI指数同比涨1.8%创下18个月最低，在经济下行的情况下，似乎为全面降准提供了条件。

从市场展望来看，6月干扰因素较多，后市股指走势较为纠结，热点分化和快速

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

轮动依然严重，一些主题类投资机会依然反复活跃，当然随着上半年业绩的基本确定，投资者还是要关注基本面的变化。

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	2026.36	2039.21	0.63	-0.83	-3.63
沪深300	2158.66	2156.46	-0.10	-1.03	-7.45
上证50	1494.81	1482.10	-0.85	1.21	-5.89
中小板指	4552.27	4651.80	2.19	-7.50	-6.59
中证500	3766.17	3829.24	1.67	-3.69	0.00
股票基金指数	4349.62	4385.74	0.83	-5.92	-4.58

债券市场

5月份，央行正回购持续、短期逆回购未出台下资金平稳跨月，进入6月后正回购放量，流动性短期稳定；5月以来，微刺激政策频出、定向渐发力（从定向降准、再贷款支持棚户区改造，到降低社融成本和放松存贷比），债券一级市场金融债备受追捧、收益持续显著下行，二级市场货币利率低位、资金利率下行、降幅略小于一级市场。全月来看，中债净价总指数震荡续涨1.46%，收于111.57点；中信标普全债指数陡峭上行、涨幅续增至0.96%，收于1409.49点；中债银行间固定利率国债曲线整体向下平移，各关键期限点收益率较上月末平均下降22.52BP；政策性银行债、企业债(AAA)和中短期票据(AAA)收益率曲线加速下移中趋于平坦化，各关键期限点收益率较上月末平均跌幅扩大至26.76BP、26.48BP和23.09BP。

从宏观基本面及政策面来看：国内在外需改善带动下经济短期企稳、受地产拖累长期乏力，海外欧央行推出负利率、美就业持续复苏，通胀短期反弹、中期无忧；近期微刺激政策频出且力度渐大，主要目标仍在增加信贷资金供应，定向宽松、结构优化和降低社融成本很可能是下半年货币政策主基调。从供需看：一级市场国债和政策性金融债净供给减少，金融债受到极大追捧，收益明显下行。综上，经济通胀短期双反弹，贷款利率下行缓慢制约利率下行空间；短期利率债上涨趋缓、回调空间有限，等待经济再回调时机会，配置以3-5年为主；信用风险尚未见底，建议组合仍保持高等级、兑现长久期个券收益；可转债方面，短期仍有反弹机会，把握偏股型转债。

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	0.49%	1.77%	2.18%	0.94%
过去三个月	-10.93%	-5.26%	-2.78%	1.58%
成立至今	6.87%	-25.18%	-13.78%	-0.30%
规模(万元)	20577.05	6914.60	3871.56	11361.81

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5月1日-2014年5月31日

过去三个月指2014年3月1日-2014年5月31日

成立至今指2012年5月21日-2014年5月31日

其他账户

过去一个月指2014年5月1日-2014年5月31日

过去三个月指2014年3月1日-2014年5月31日

成立至今指2010年2月1日-2014年5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	计算机	易方达新兴成长	易方达新兴成长	易基聚盈 分级债 A
2	银行	国泰国证 医药卫生B	国泰中小盘	嘉实超短债
3	医药生物	国泰中小盘	裕祥 B	嘉实信用 A

(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	国泰基金管理有限公司
4	富国基金管理有限公司
5	博时基金管理有限公司
6	海富通基金管理有限公司
7	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2014年5月30日）

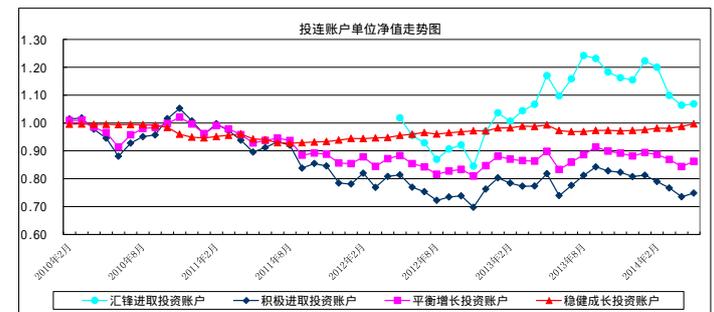
账户类型	成立日期	期初净值	期末净值	投资收益率
汇锋进取 投资账户	2012年5月	1.00	1.06867	6.87%
积极进取 投资账户	2010年2月	1.00	0.74819	-25.18%
平衡增长 投资账户	2010年2月	1.00	0.86225	-13.78%
稳健成长 投资账户	2010年2月	1.00	0.99697	-0.30%

注：投资连结保险投资账户单位价格是根据资产评估日前一日的市场价值所计算形成的。

市场价值的确认方法为：对于开放式基金以外的任何上市流通的有价证券，以其在证券交易所挂牌的收盘价确认市价；对于开放式基金，以其公告的基金单位净值确认市价。

5月最后一个资产评估日是5月30日。

账户单位价格走势（截至2014年5月30日）



5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

(2014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%	
固定收益率	国债	-	-	-	-	-	-	-	
	金融债	-	-	-	-	-	-	-	
	AAA企业债	417	2%	-	-	-	-	-	
	AA企业债	-	-	-	-	-	-	-	
	债券型基金	-	-	-	-	1,104	28%	10,604	92%
	货币市场基金	-	-	-	-	-	-	712	6%
	买入返售证券	-	-	-	-	-	-	-	-
小计	417	2%	-	-	1,104	28%	11,316	98%	
权益类	股票	18,461	89%	-	-	-	-	-	
	股票型基金	-	-	4,850	69%	1,668	43%	-	
	小计	18,461	89%	4,850	69%	1,668	43%	-	
其他	货币存款	1,656	8%	227	3%	239	6%	122	1%
	混合型基金	-	-	1,965	28%	911	23%	-	
	存出保证金	12	0%	-	-	-	-	-	
	其他	244	1%	1	0%	-	-	60	1%
	小计	1,912	9%	2,193	31%	1,150	29%	182	2%
总计	20,790	100%	7,043	100%	3,922	100%	11,499	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。