

汇丰人寿保险有限公司
2013年11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

11月份，中国制造业 PMI 持平于上月的 51.4%、略高于市场预期，连续 14 个月处于扩张区间，分类指标中：新订单连续两月回落显示内外需分化，产成品库存进一步走高显示经济动能指标回落，企业生产经营活动预期指数降幅加大表明企业对市场前景谨慎。总体来看，11 月 PMI 受生产和就业指数回升支撑与前持平，制造业总体虽稳中向好，但 PMI 继续走稳动力仍需巩固。

11 月份，CPI 同比上涨 3%、环比下降 0.1%，从细项看，鲜菜及旅游价格环比短期季节性显著下跌令 CPI 低于市场预期；PPI 同比跌幅继续收窄至 1.4%，环比持平；显示年底前物价回落仅暂时性，明年上半年 CPI 同比继续回升趋势、通胀易上难下格局未改变。

从已公布的 10 月份宏观经济数据来看，国民经济运行稳中向好，经济在 7、8 月强劲反弹后，9 月动能有所减弱。三季度，GDP 同比增速为 7.8%、基本符合市场预期，季调环比续增至 2.2%，创去年二季度以来新高。9 月份，规模以上工业增加值同比较前回落 0.2 个百分点至 10.2%、略低于市场预期；固定资产投资累计增速较上月微降 0.1 个百分点、维持 20.2% 的相对低位，但房地产投资增速温和回升 0.4 个百分点至 19.7%；消费增速维持在年内相对高位 13.3%，与上月基本持平；9 月份进口增速保持平稳，而出口意外大幅下降：当月出口减少 0.3%，进口增长 7.4%，贸易逆差为 152.1 亿美元。金融数据方面，9 月新增人民币贷款 7870 亿元，同比多增 1644 亿元、较上月多增 757 亿元；贷款结构方面，9 月企业中长期贷款延续旺盛局面、占比较 8 月略回落 4.7 个百分点至 54.61%。9 月份社会融资总量为 1.4 万亿元，分别比上月及上年同期少增 1687 亿元和 774 亿元，总量受非信贷融资拖累而缩量。从后市来看，在经济增长下限目标 7.5% 无忧、通胀预期抬头的情况下，我们预计货币政策中性偏紧的基调不会放松，这依然将是制约四季度经济回升力度的最大瓶颈。

股票市场

11 月改革红利推动市场上行，上证指数再次突破 2200 点。11 月 A 股市场在对改革利好的等待和利好发布后的喜悦情绪中先跌后涨，随着月中十八届三中全会通过的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》正式发布透露出的改革力度超出市场预期，股市强力反弹，截至月末上证指数再次站在 2200 点之上。

全月来看，创业板表现依然好于大盘指数，上证指数、深证成指、中小板指数、创业板指数分别上涨 3.68%、1.61%、4.76% 和 10.63%。行业方面，信息设备、电子、交运设备、信息服务等领涨；大消费类的餐饮、医药、食品等表现居中；房地产微跌成为唯一负收益行业。

从政策角度看，十八届三中全会通过的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》可谓涉及方方面面，主要包括资源配置、国企改革、市场准入、价格形成机制、土地制度、金融体制改革、科技体制改革、政绩考核体系改革、财税体制改革、司法体制改革、教育改革、社会保障、计划生育、生态文明、舆论导向、户籍改革等等。从《决定》的主要内容可以看出中央对改革的决心和魄力，《决定》对市场的影响将继续发酵，相关主题机会有望继续表现。

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

11 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	11 月份 (%)	最近 3 个月 (%)	今年以来 (%)
上证综合指数	2141.61	2220.50	3.68	5.82	-2.14
沪深 300	2373.72	2438.94	2.75	5.40	-3.33
上证 50	1631.05	1661.41	1.86	4.51	-10.57
中小板指	4889.05	5121.59	4.76	5.35	20.89
中证 500	3713.83	3946.38	6.26	7.70	20.47
股票基金指数	4504.45	4699.28	4.33	4.25	18.06

债券市场

11 月份，央行中性偏紧的货币政策态度延续，公开市场在月末关键时刻放量逆回购后于 12 月初再度缩量、停止操作，资金利率中枢较前继续抬升；临近月末，利率随资金面缓和快速下降、债市悲观情绪略有缓解，但基本面并不支撑真正拐点到来（国债短端收益率继续飆升，金融债收益整体亦大幅上行）。全月来看，中债净价总指数续跌 1.18%，收于 108.72 点；中信标普全债指数跌幅扩大至 0.63%，收于 1371.50 点；中债银行间固定利率国债、政策性银行债收益率曲线各关键期限点收益率较上月末平均上行 21.83BP、32.40BP，企业债（AAA）和中短期票据（AAA）收益率曲线加速上移，各关键期限点收益率较上月末平均陡增 113.10BP 和 61.80BP。

从宏观基本面及政策面来看：海外市场经济数据向好强劲推升 QE 退出预期，国内经济基本面延续平稳、年内通胀放缓但长期上行趋势不变，国债存在上行压力的同时中长端缺乏趋势性下行背景。从供需看：资金面和供给压力无根本改变。综上，国内外基本面好转、年底资金面持续偏紧令利率债承压但利率上行趋势未变，维持短久期策略；信用债短端震荡、中长端小幅上行，未来城投债一、二级市场收益率还将继续上行；明年利率供给依然很多，配置机构目前可放慢配置，明年 1-2 季度继续。

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	-1.73%	-0.56%	-0.81%	-0.22%
过去三个月	-6.41%	1.40%	0.59%	0.23%
成立至今	16.22%	-17.67%	-10.86%	-2.85%
规模 (万元)	12166.69	6049.09	3410.72	9171.32

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 2013 年 11 月 1 日 - 2013 年 11 月 30 日

过去三个月指 2013 年 9 月 1 日 - 2013 年 11 月 30 日

成立至今指 2012 年 5 月 21 日 - 2013 年 11 月 30 日

其他账户

过去一个月指 2013 年 11 月 1 日 - 2013 年 11 月 30 日

过去三个月指 2013 年 9 月 1 日 - 2013 年 11 月 30 日

成立至今指 2010 年 2 月 1 日 - 2013 年 11 月 30 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
2013年11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	工业	嘉实研究精选股票型证券投资基金	金鑫证券投资基金	易方达货币市场基金B
2	可选消费	嘉实服务增值行业证券投资基金	嘉实研究精选股票型证券投资基金	博时现金收益证券投资基金
3	信息技术	金鑫证券投资基金	富国汇利分级债券型证券投资基金A	富国汇利分级债券型证券投资基金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	国泰基金管理有限公司
3	嘉实基金管理有限公司
4	富国基金管理有限公司
5	华夏基金管理有限公司
6	博时基金管理有限公司

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。

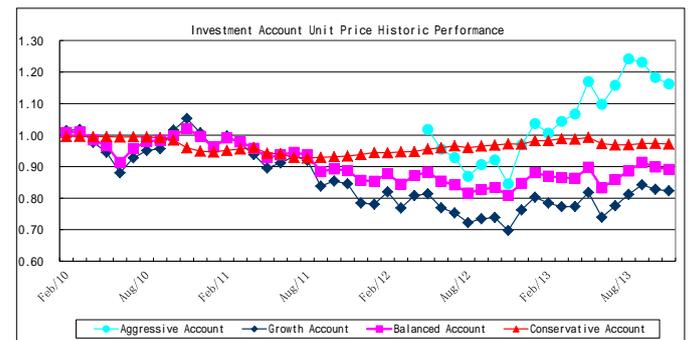
- **各类资产比例**：投资债券、债券投资基金和货币市场基金比例最大皆可可达 100%。

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11月30日）

账户类型	成立日期	期初净值	2013-11-30	投资收益率
汇锋进取投资账户	2012年5月	1.00	1.16224	16.22%
积极进取投资账户	2010年2月	1.00	0.82333	-17.67%
平衡增长投资账户	2010年2月	1.00	0.89145	-10.86%
稳健成长投资账户	2010年2月	1.00	0.97154	-2.85%

账户单位价格走势（截至2013年11月30日）



5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

（2013年11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	-	-	-	-	-	-	-	
	AA企业债	-	-	-	-	338.77	10%	1,597.69	17%
	债券型基金	-	-	300.35	5%	251.43	7%	6,742.45	73%
	货币市场基金	-	-	-	-	300.06	9%	790.16	9%
买入返售证券	-	-	-	-	-	-	-	-	
小计	-	-	300.35	5%	890.26	26%	9,130.30	99%	
权益类	股票	11,252.20	91%	-	-	-	-	-	
	股票型基金	-	-	5,349.77	87%	2,278.33	66%	-	
	小计	11,252.20	91%	5,349.77	87%	2,278.33	66%	-	
	货币存款	1,021.30	8%	450.49	7%	284.73	8%	68.63	1%
	混合型基金	-	-	-	-	-	-	-	
	存出保证金	4.55	0%	-	-	-	-	-	
其他	其他	63.44	1%	43.74	1%	0.97	0%	14.11	0%
	小计	1,089.29	9%	494.23	8%	265.68	8%	82.74	1%
	总计	12,341.49	100%	6,144.35	100%	3,434.27	100%	9,213.04	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。