

汇丰人寿保险有限公司  
2014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

2014年11月中国制造业PMI为50.3%，比上月回落0.5个百分点，但继续高于临界点，表明我国制造业总体上仍保持扩张态势，增速略有放缓。从分类指数看，本月生产指数、新订单指数、采购量指数等继续位于临界点上方。生产指数为52.5%，低于上月0.6个百分点，影响PMI回落0.15个百分点，制造业生产继续保持增长态势，但受传统产业产能过剩和市场需求下滑影响，生产继续扩张压力加大。新订单指数为50.9%，比上月回落0.7个百分点，影响PMI回落0.21个百分点，表明市场需求扩张态势虽未改变，但增长乏力。受近期世界经济体复苏势头偏弱和内需放缓等因素影响，新出口订单指数和进口指数双双回落，分别为48.4%和47.3%。

11月CPI同比上涨1.4%，为年内新低，同时也创出自2009年11月份以来的新低。11月份CPI环比下降，促使同比涨幅比上月回落了0.2个百分点，这主要是由于受天气、季节和国际因素影响所对应的新涨价因素的减少。从天气因素看，11月份平均气温较往年偏高，较好的气候条件有利于南方露地蔬菜的生长和香蕉、柑橘等水果的采收，市场供应相对充足，鲜菜和鲜果价格环比分别下降1.6%和0.5%。从季节性因素来看，11月份部分地区进入旅游淡季，飞机票、景点门票、旅行社收费和宾馆住宿价格环比分别下降6.0%、4.5%、3.7%和2.0%。从国际因素看，国际原油价格持续下跌，带动国内成品油价格下降，11月份汽油和柴油价格环比分别下降5.6%和5.9%。

从已公布的宏观经济数据来看：外贸方面，11月进出口增速均大幅低于市场预期。出口同比增长下降7个百分点，由上月11.6%下降至4.7%；进口增速同比大幅回落近10个百分点，由前月4.7%下降至-6.7%。今年1到11月，我国进出口总值23.95万亿元人民币，比去年同期增长了2.2%。其中，出口13万亿元，增长4.4%；进口10.95万亿元，下降了0.4%；贸易顺差为2.05万亿元，继续扩大40.4%。金融数据方面，11月人民币贷款新增8527亿元，环比多增3044亿元，同比多增2281亿元，超出市场预期。各项贷款全面回暖，其中票据融资和中长期贷款的增幅较大。中长期贷款较上月多增1282亿元，或是为此前发改委密集批复的近万亿基建投资项目配套资金做准备。11月社会融资规模为1.15万亿元，比上月多4656亿元，比去年同期少810亿元。票据融资规模显著扩大，说明目前银行风险偏好持续下降，更倾向于使用期限较短的放款方式。11月末M2余额120.86万亿元，同比增长12.3%，增速分别比上月末和去年同期低0.3个和1.9个百分点，低于市场预期0.3个百分点。在11月新增信贷和社融规模双双超预期的背景下，M2同比增速却持续下行，一方面说明大量货币未进入实体经济，而是流入了资本市场，货币的派生效应减弱；另一方面说明在经济复苏疲弱的情况下，银行信贷和实体经济谨慎加杠杆依然是市场的主导情绪。

股票市场

11月，上证综指上涨10.85%，突破2600点。A股市场在最后一个交易日交易量突破7000亿元。

从行业指数看：绝大多数呈现上涨，涨幅较上月扩大，上涨势头加强。公用事业（7.15%）、计算机（7.13%）涨幅居前；医药生物（-0.30%）、电子（0.32%）表现疲弱。

从基本面来看，11月官方PMI指数较10月下降0.5至50.3，主要是受短期限产和外需回落所致，下行幅度略大于预期，反映经济仍处于探底阶段。

流动性方面，央行宣布自11月22日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率，标志着降息周期的正式开始。1年贷款基准利率下调40bp，有望大幅降低企业贷款融资成本。1年存款利率下调25bp，但上浮上限由1.1倍扩大至1.2倍，意味着利率市场化加速推进，而存款利率基本未变，有助于银行利润向实体经济的转移，降低经济风险。

总体而言，四季度市场的启动主要来自于“政策加速”所带来的风险偏好显著上升。其中，宽松的流动性降低了信用风险，也着力于托底短期低迷的经济水平，而“依法治国”则成为了“促改革同时调结构”这些长期驱动力的重要保障。

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	2420.18	2682.84	10.85	21.00	26.79
沪深300	2508.33	2808.82	11.98	20.12	20.55
上证50	1657.29	1914.44	15.52	21.07	21.57
中小板指	5557.58	5587.20	0.53	7.38	12.20
中证500	4986.42	5245.27	5.19	18.46	36.98
股票基金指数	5137.77	5436.99	5.82	13.87	18.29

债券市场

11月中上旬债市震荡调整，但在降息和正回购利率下调的利好消息刺激下，收益率再度下行。截止11月月末，中债总净价指数上涨1.29%，中债国债总净价指数上涨1.47%，中债信用债总净价指数上涨0.58%，利率债表现好于信用债。其中，10年期国债收益率下行23.1BP。企业债AAA、AA+评级1年期收益率上行0.5BP，而其余关键期限收益率下行，AAA的5年期企业债收益率下行18.24BP，AA-级的企业债5年期收益率下行37.5BP，中长端下行幅度较大，而短端收益率由于资金面紧张而上行。从宏观基本面及政策面来看：对债券市场构成支撑的基本面因素并未改变。经济减速调整的压力在不断加大。外围经济体的调整仍在继续，金融危机的后续走向和其对实体经济的冲击程度仍是个未知数。外部需求的放缓将继续给我国经济增长带来负面影响。但考虑到以下几个方面，市场近期仍将维持震荡调整的格局。一是央行大幅度的降息也在一定程度上表明当前经济下滑的严峻态势，市场对企业盈利能力和信用风险的担忧有增无减。二是11月底的降息之后，市场期待已久的降息预期终于兑现，由于幅度远远超过了市场的预期，这也在一定程度上使得年内再度大幅降息的空间缩小，可能性降低。

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			
	先锋进取 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	10.52%	4.84%	3.19%	0.91%
过去三个月	29.84%	10.71%	8.67%	2.89%
成立至今	44.84%	-9.32%	-0.24%	4.52%
规模(万元)	26138.07	7948.65	5530.95	30461.99

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：

先锋进取投资账户

过去一个月指2014年11月1日-2014年11月28日

过去三个月指2014年9月1日-2014年11月28日

成立至今指2012年5月21日-2014年11月28日

其他账户

过去一个月指2014年11月1日-2014年11月28日

过去三个月指2014年9月1日-2014年11月28日

成立至今指2010年2月1日-2014年11月28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	计算机	易方达新兴成长	易方达新兴成长	嘉实超短债
2	非银金融	国泰中小盘	国泰中小盘	嘉实信用 A
3	银行	基金金鑫	汇利 B	易方达纯债 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	博时基金管理有限公司
5	富国基金管理有限公司
6	华夏基金管理有限公司
7	海富通基金管理有限公司

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

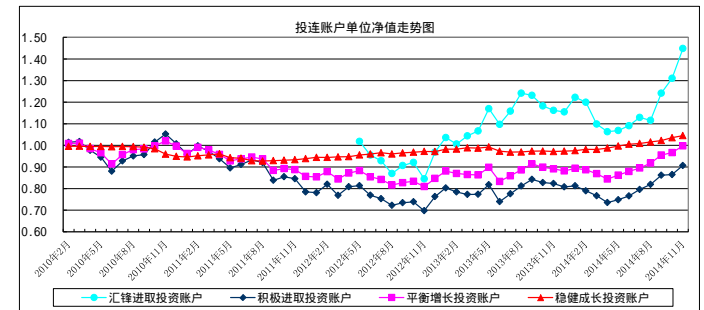
业绩表现（截至2014年11月28日）

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	1.44838	44.84%
积极进取投资账户	2010年2月	1.00	0.90676	-9.32%
平衡增长投资账户	2010年2月	1.00	0.99762	-0.24%
稳健成长投资账户	2010年2月	1.00	1.04516	4.52%

注：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。

11月最后一个资产交易日是11月28日。

账户单位价格走势（截至2014年11月28日）



5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

(2014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	-	-	-	-	-	-	-	
	货币市场基金	-	-	250	3%	250	4%	4,545	15%
	买入返售证券	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>小计</b>	-	-	<b>250</b>	<b>3%</b>	<b>1,529</b>	<b>27%</b>	<b>29,838</b>	<b>98%</b>
权益类	股票	24,017	89%	-	-	-	-	-	-
	股票型基金	-	-	6,190	77%	2,933	53%	-	-
<b>小计</b>	<b>24,017</b>	<b>89%</b>	<b>6,190</b>	<b>77%</b>	<b>2,933</b>	<b>53%</b>	-	-	
其他	货币存款	2,801	11%	426	6%	440	8%	789	2%
	混合型基金	-	-	1,146	14%	575	10%	-	-
	存出保证金	20	0%	-	-	-	-	-	-
	其他	4	0%	13	0%	103	2%	7	0%
<b>小计</b>	<b>2,825</b>	<b>11%</b>	<b>1,585</b>	<b>20%</b>	<b>1,118</b>	<b>20%</b>	<b>796</b>	<b>2%</b>	
<b>总计</b>	<b>26,842</b>	<b>100%</b>	<b>8,025</b>	<b>100%</b>	<b>5,580</b>	<b>100%</b>	<b>30,634</b>	<b>100%</b>	

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。