

汇丰人寿保险有限公司
2011年10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

价格指数方面, 10月份, CPI 同比上涨 5.5%, 同比涨幅较 9 月份大幅回落 0.6 个百分点; 10 月份, CPI 环比上涨 0.1%, 也远低于 9 月份 0.5% 的环比涨幅。从 CPI 构成来看, 食品类价格同比上涨 11.9%, 非食品类价格同比上涨 2.7%。从各分项来看, 食品类中肉、禽、蛋类及蔬菜价格的显著下跌是 10 月份食品价格下降及 CPI 指数大幅回落的主要原因。综合来看, 由于后续新涨价因素超过预期的概率很小, 在翘尾因素的影响下, 预计 11 月份的 CPI 同比涨幅将大幅回落到 4.5%~5% 区域。10 月份, PPI 同比上涨 5%, 较上月大幅回落 1.5 个百分点, PPI 降幅大于预期的主要原因是受国际大宗商品价格持续下跌, 以及国内需求疲软的共同影响, 预计后续 PPI 涨幅仍将继续回落。从三大需求的角度来看(即投资、消费、进出口), 固定资产投资同比实际增速较 9 月提升 8.3 个百分点, 至 24.9%, 高于市场一致预期; 房地产开发投资累计同比增幅连续 3 个月回落, 商品房新开工面积同比回落至 2.2%。社会消费品零售总额同比增长 17.2%, 较 9 月回落 0.5 个百分点, 符合市场预期。10 月份, 出口同比增长 15.9%, 较上月回落了 1.2 个百分点; 其中, 对欧盟出口已连续 3 个月环比负增长, 且回落幅度逐月增加, 显示欧债危机对中国出口的影响在加深。10 月份贸易顺差 170.3 亿美元, 收窄 36.5%。

货币政策方面, 央行在 16 日发布的《第三季度货币政策执行报告》中明确提出“下一阶段, 中国人民银行将以加快转变经济发展方式为主线, 继续实施稳健的货币政策, ……适时适度进行预调微调, 加强系统性风险防范。……继续优化流动性管理, 合理安排工具组合、期限结构和操作力度, 保持银行体系流动性处于适当水平。……根据金融机构稳健经营状况和信贷政策执行情况对有关参数进行适度调整, 继续实施差别准备金动态调整措施, ……”从央行报告措辞的改变, 可以看出货币政策重心正逐渐由稳定物价转向优化流动性管理, 市场对央行实施定向宽松、下调中小银行的准备金比率的预期正越来越强烈。

(2) 股票市场

10 月份两市走出了一波“N”字形行情, 三个交易周基本呈现先涨后跌再涨的走势。“十一”长假后, 上证指数在跌破 2010 年 7 月的 2319 点低点后即出现反弹, 持续了 4 个交易日, 随后再度深幅调整, 并再次刷新月初的新低; 随着通胀逐步回落和经济政策微调的情况下, 市场强劲反弹, 在大盘蓝筹股的带动下, 两市创出年内最高单周涨幅。在超跌反弹中, 低价股和低市盈率股明显好于高价股和高市盈率股。

截至 10 月 31 日, 上证综指上涨 4.62%, 沪深 300 涨 4.41%, 上证 50 涨 6.38%, 中小板涨 3.13%。板块方面, 在汇金增持四大行的刺激下, 业绩稳定的金融版块表现优异, 在深化文化体制改革的政策预期刺激下, 以传媒为代表的信息服务板块涨幅最大; 在通胀回落背景下, 有着价格改革的公用事业也表现突出, 餐饮和

食品饮料等消费类也涨幅居前, 但采掘、电子元器件、家电等行业基本面恶化较为严重的行业负收益较大。

10 月份 A 股主要指数变动情况

指数	上月收盘	本月收盘	10 月份 (%)	最近 3 个月 (%)	今年以来 (%)
上证综合指数	2359.22	2468.25	4.62	-8.64	-12.10
沪深 300	2581.35	2695.31	4.41	-9.31	-13.84
上证 50	1684.50	1792.05	6.38	-6.09	-9.37
中小板指	4990.43	5146.80	3.13	-12.45	-24.63
中证 500	3856.83	3999.36	3.70	-13.59	-18.99
股票基金指数	4079.45	4208.03	3.15	-9.22	-15.90

(3) 债券市场

债市方面, 10 月份债券市场整体上扬。全月来看, 中债净价总指数上涨 1.01%, 报收于 113.51 点; 中信标普全债指数上涨 0.99%, 报收于 1270.13 点。

10 月份, 市场资金面整体呈现前松后紧的状况。上半月, 受资金面宽松的推动, 各品种收益率大幅下行; 而月末受财政存款上缴和公开市场回笼等因素的影响, 收益率出现反弹。分券种来看, 中债银行间固定利率国债、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 20.31BP、26.26BP、38.69BP 和 35.70BP。分期限来看, 截至 10 月 31 日, 银行间固定利率国债 1 年、3 年、5 年、7 年、10 年期品种收益率分别较 9 月末下行 46BP、22BP、14BP、12BP 和 10BP, 收益率曲线陡峭化下行态势非常明显; 而银行间政策性银行债和中短期票据(AAA)收益率曲线则更多呈现出平行下移的态势。

展望十一月份, 经济增速温和下降、通胀回落趋势确定、资金面开始结构性局部放松的大环境已经形成, 但受制于目前收益率水平已经下降到合理区间的市场条件, 利率债产品收益率有望在目前位置宽幅震荡, 等待后续货币政策放松的进一步明朗和资金面的继续宽松后再行选择下行方向和空间。而信用债产品仍将继续分化, 其中信用等级高、企业经营状况稳定、未来现金流有保证的高等级信用债将跟随利率债走势的发展而演进, 中低等级的信用债投资风险大、绝对收益高, 将是债券甄别能力强、风险承受度高、对资产流动性要求较低的投资者博取高收益的蓝海。

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		
	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	1.93%	0.94%	0.24%
过去三个月	-8.40%	-5.62%	0.28%
成立至今	-14.55%	-10.75%	-6.84%

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: 过去一个月指 2011 年 10 月 1 日 - 2011 年 10 月 31 日
过去三个月指 2011 年 8 月 1 日 - 2011 年 10 月 31 日
成立至今指 2010 年 2 月 1 日 - 2011 年 10 月 31 日

汇丰人寿保险有限公司
2011年10月投资连结保险投资账户月度报告

(2) 各账户月度持有重仓基金

序号	积极进取	平衡增长	稳健成长
1	海富通精选	海富通精选	海富通货币 A
2	富国天惠	海富通货币 B	
3	富兰克林国海深化价值股票型证券投资基金	嘉实服务	

(3) 合作基金公司

序号	基金公司名称
1	汇丰晋信基金管理有限公司
2	海富通基金管理有限公司
3	国投瑞银基金管理有限公司
4	富国基金管理有限公司
5	国海富兰克林基金管理有限公司
6	嘉实基金管理有限公司

3. 投资连结保险投资账户简介

(1) 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%。

(2) 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%。

(3) 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%。

汇丰人寿保险有限公司

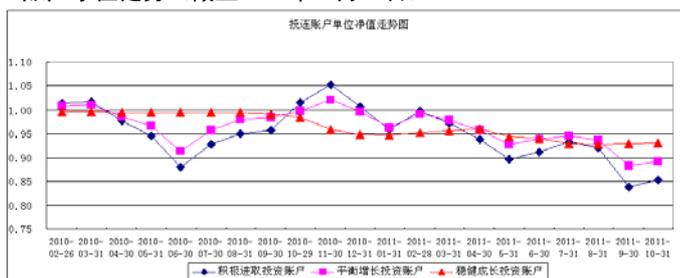
联系地址: 中国上海市浦东新区世纪大道 8 号上海国金中心汇丰银行大楼 18 楼 (邮政编码: 200120)
客户服务热线: 400-820-8363

4. 投资连结保险各投资账户投资回报率

业绩表现 (截至2011年10月31日)

账户类型	成立日期	期初净值	2011-10-31	投资收益率
积极进取投资账户	2010年2月	1.00	0.85449	-14.55%
平衡增长投资账户	2010年2月	1.00	0.89251	-10.75%
稳健成长投资账户	2010年2月	1.00	0.93164	-6.84%

账户净值走势 (截至2011年10月31日)



5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

(2011年10月31日, 货币单位: 人民币)

资产类别	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 (%)	
固定收益类	货币市场基金	1,279.62	31%	1,169.66	67%	453.34	95%
	小计	1,279.62	31%	1,169.66	67%	453.34	95%
权益类	股票型基金	1,954.78	47%	245.05	14%	-	-
	小计	1,954.78	47%	245.05	14%	-	-
其他	货币存款	803.69	20%	282.10	16%	22.33	5%
	其他	100.17	2%	50.10	3%	0.71	0%
	小计	903.86	22%	332.20	19%	23.04	5%
总计	4,138.26	100%	1,746.91	100%	476.38	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。