

汇丰人寿保险有限公司
2013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

10月份，中国制造业 PMI 环比上涨 0.3 个百分点至 51.4%，连续 4 个月回升创 18 个月新高；分类指标中涨少跌多，但生产指数劲增 1.5 个百分点至 54.4%，原材料库存和从业人员指数微幅增长，新订单指数回落 0.3 个百分点至 52.5%。总体来看，10 月 PMI 略高于市场预期表明经济稳中向好，前期政策效果显现推动生产回升，四季度经济复苏势头持续，增长平稳有助于三中全会召开公布改革计划，对中长期可持续增长构成支撑。

9 月份，CPI 同比上涨 3.1%、环比上涨 0.8%，略高于市场预期。从细项看，蔬果、蛋类价格涨幅过高及双节因素共同推升 CPI；PPI 同比跌幅继续收窄至 1.3%，环比涨幅续升至 0.2%，显示宏观经济稳中有升。CPI 加速上升和 PPI 缓慢爬行的剪刀差在加大，需警惕滞涨压力。

从 9 月的宏观经济数据来看，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

10 月份，上证指数呈现先扬后抑震荡回落的走势，价格波动区间 2093-2242 点，月度跌幅 1.52%，月 K 线收带“上下影线”小阴线。

从分类指数看：在持续两个月的全面上涨之后，10 月份出现了全面回落，之前上涨幅度大的，回落幅度也大，当前市场处于明显的获利回吐阶段。创业板指当月下跌 9.68%，居首；中小板次之，当月下跌 6.60%；这两个板块在 9 月份涨幅分别为 15% 与 7.7%，而此前 7-9 月连续三个月的上涨累积了 35% 与 18% 的幅度。上 50 指与深证成指当月的跌幅较为有限，显示了良好的抗跌性，当然不排除存在一定的护盘意图。

从行业指数看：跌多涨少。涨幅居前的行业是：家用电器（9.31%）、公用事业（4.99%）、农林牧渔（2.0%）、交运设备（1.79%）；跌幅居前的行业是：信息服务（-11.66%）、信息设备（-8.43%）、生物医药（-7.28%）、餐饮旅游（-7.10%）。

从政策角度看，三中全会临近，短期情绪有望改善。历次三中全会召开前后的市场表现来看，除了 2008 年全球金融危机冲击外，其他三次开会前和开会期间市场情绪整体偏乐观。习近平称，“三中全会将提出综合改革方案，就全面深化改革进行总体部署”。俞正声指出“这一轮改革范围之广，力度之大，都将是空前的”，主流媒体报道国务院发展研究中心课题组对于改革的方案。一系列迹象看，改革仍值得期待。

总体来看，在三季度经济增速回复至合理区间后，政策加码投资的动力下降，在投资带动需求增长这一核心逻辑逐渐失效的情况下，四季度经济增速放缓的概率较大。市场利率扰动、新股重启以及三中全会改革是否符合市场预期是影响四季度市场的关键不确定因素，目前来看在利率中枢有望回归以及新股重启概率未明显上升的情况下，四季度资金面紧平衡将持续。因此，经济补库存有结束迹象，但下行压力尚未显现，整体呈“相见

时难别亦难”格局。11 月市场仍将缺乏弹性，无趋势性向上行情，但结构性主题投资机会仍然存在。

10 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	10 月份 (%)	最近 3 个月 (%)	今年以来 (%)
上证综合指数	2174.67	2141.61	-1.52	7.41	-5.62
沪深 300	2409.04	2373.72	-1.47	8.24	-5.92
上证 50	1643.06	1631.05	-0.73	8.44	-12.20
中小板指	5234.51	4889.05	-6.60	5.73	15.40
中证 500	3872.89	3713.83	-4.11	8.25	13.37
股票基金指数	4735.28	4504.45	-4.87	2.92	13.16

债券市场

10 月份，公开市场暂停逆回购并于月末重启后大幅提升中标利率以强调央行中性偏紧的货币政策态度，资金利率飙至 6 月份“钱荒”后新高，债市悲观情绪依旧，收益率曲线异常平坦化（国债短端收益率近历史高位，金融债中短端上行幅度较大），中债净价指数跌幅扩大，二级市场配置需求尚未回暖。全月来看，中债净价总指数跌幅扩大至 1.20%，收于 110.11 点；中信标普全债指数下跌 0.28%，收于 1380.44 点；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）收益率曲线各关键期限点收益率较上月末平均上行 23.51BP、33.28BP、23.38BP 和 31.28BP。

从宏观基本面及政策面来看：短期内经济仍延续平稳状态，不会跌破潜在目标线；四季度政府有更大空间控通胀、压社会融资总量和货币增长；债市中长期压力并未降低。从供需看：11 月中长期利率债发行压力仍较大；信用债供给压力持续释放（城投债扩张），需求增长不乐观。综上，利率曲线平坦化及短端收益率处于历史高位令利率债短端具备中长期配置价值及阶段性交易机会（三中全会前）；信用债继续调整，短融投资价值最优、高等级长期配置价值显现，城投债风险最大。

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	-3.96%	-1.73%	-1.68%	0.03%
过去三个月	2.11%	6.72%	4.61%	0.50%
成立至今	18.27%	-17.21%	-10.12%	-2.63%
规模 (万元)	10227.17	5627.64	3260.05	9305.68

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 10 月 1 日 - 2013 年 10 月 31 日

过去三个月指 2013 年 8 月 1 日 - 2013 年 10 月 31 日

成立至今指 2012 年 5 月 21 日 - 2013 年 10 月 31 日

其他账户

过去一个月指 2013 年 10 月 1 日 - 2013 年 10 月 31 日

过去三个月指 2013 年 8 月 1 日 - 2013 年 10 月 31 日

成立至今指 2010 年 2 月 1 日 - 2013 年 10 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
2013年10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	信息服务	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	交运设备	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	富国汇利分级债券型证券投资基金A
3	机械设备	金鑫证券投资基金	富国汇利分级债券型证券投资基金A	博时现金收益证券投资基金

(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	易方达基金管理有限公司

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。

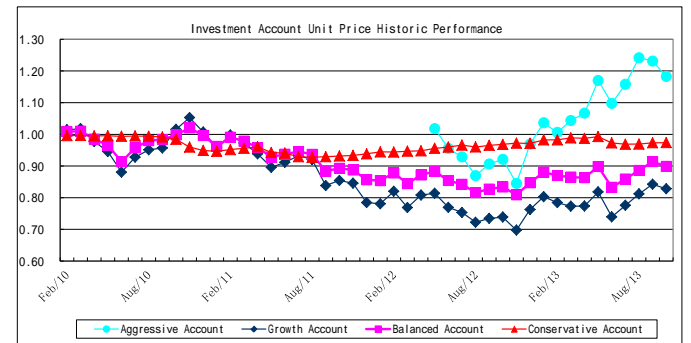
- **各类资产比例**：投资债券、债券投资基金和货币市场基金比例最大皆可可达 100%。

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10月31日）

账户类型	成立日期	期初净值	2013-10-31	投资收益率
汇锋进取投资账户	2012年5月	1.00	1.18271	18.27%
积极进取投资账户	2010年2月	1.00	0.82794	-17.21%
平衡增长投资账户	2010年2月	1.00	0.89876	-10.12%
稳健成长投资账户	2010年2月	1.00	0.97372	-2.63%

账户单位价格走势（截至2013年10月31日）



5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

（2013年10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	-	-	-	-	441.84	13%	2,731.75	29%
	债券型基金	-	-	-	-	293.69	8%	5,790.84	62%
	货币市场基金	-	-	-	-	100.00	3%	750.04	8%
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	
小计	-	-	-	-	792.53	24%	9,272.63	99%	
权益类	股票	9,090.22	87%	-	-	-	-	-	
	股票型基金	-	-	5,366.80	94%	2,266.98	70%	-	
	小计	9,090.22	87%	5,366.80	94%	2,266.98	70%	-	
	货币存款	1,200.83	11%	282.15	5%	203.96	6%	121.32	1%
	混合型基金	-	-	-	-	-	-	-	
其他	存出保证金	3.47	0%	-	-	-	-	-	
	其他	166.88	2%	50.09	1%	15.99	0%	11.40	0%
	小计	1,371.18	13%	332.24	6%	219.95	6%	132.72	1%
	总计	10,461.40	100%	5,699.04	100%	3,279.46	100%	9,405.35	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。