

汇丰人寿保险有限公司
2014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,中采PMI 50.8%,比上月回落0.3%;汇丰PMI持平于50.4%,略高于上月50.2%。PMI继续位于临界点以上,表明在新常态下我国制造业总体上继续保持平稳运行态势。从分类指数看,本月生产指数、新订单指数、采购量指数等持续位于荣枯线之上。生产指数为53.1%,低于上月0.5个百分点,影响PMI回落0.13个百分点,制造业生产总体上延续了增长态势,但增幅有所收窄。新订单指数为51.6%,低于上月0.6个百分点,影响PMI回落0.18个百分点,表明市场需求继续保持扩张状态,但增速放慢,其中新出口订单指数为49.9%,比上月下降0.3个百分点,抵近临界点,表明本月来自国外的产品订货量变化不大。

10月CPI同比1.6%,涨幅与9月相同,整体较为平稳;食品价格同比上涨2.5%,比上月略有扩大;非食品价格同比上涨1.2%,涨幅比上月略有回落。非食品中,同比价格上涨较多的是家庭服务和高等教育,涨幅分别为9.0%和3.8%;同比价格下降较多的是车用燃料,汽油和柴油价格同比分别下降5.6%和7.8%,主要原因是国际市场原油价格震荡下行,国内成品油价格下调。

从已公布的宏观经济数据来看:外贸方面,10月份全国进出口总值同比增长8.4%,前值为11.3%。其中,出口同比增长11.6%,前值为15.3%,预期值为9.7%;进口同比上涨4.6%,前值为7.0%,预期值为6.3%。贸易顺差454.1亿美元,同比增长46.3%。前10个月进出口累计同比增长3.8%,其中出口累计同比增长5.8%,进口累计同比增长1.6%。整体来看,出口维持较快增长,继续看好出口回暖;进口增速低于预期显示内需扩张动力较弱。金融数据方面,10月新增信贷5483亿元,同比多增423亿元,低于市场预期6440亿元,相比上月大幅回落。居民和企业贷款均大幅下降,短期信贷下降明显,反映消费和投资需求下降,经济下行风险持续;央行出手降低融资成本后,票据利率下降明显,票据融资回升。融资总量6627亿元,比上月少3895亿元,比去年同期少2018亿元。表内信贷和表外融资齐收缩,企业债券成融资主力。M2同比增速12.6%,低于市场预期13%。居民和企业存款均大幅下降,部分税收上缴财政存款上升,仍难以支撑M2增速。从后市政策看,10月经济增长数据和金融数据均不理想,货币政策趋向进一步宽松。

股票市场

10月份,指数先抑后扬,多数时间呈现回落,最后一周出现快速拉升,使得月线收红。10月涨幅最大的指数是上证指数,为2.38%;而9月份涨幅最大的中证500指数达到11%,涨幅明显收窄。主板指数呈现上涨,而创业板指、中小板指呈现小幅回落,市场关注点似有向主板转移的迹象。

从行业指数看:涨幅收窄,涨跌分化,周期行业涨幅居前。仅银行、非银行业涨幅较上月有所增加,其他行业涨幅收窄,并有9个行业出现下跌。涨幅居前的行业是:交通运输(6.39%)、钢铁(6.29%)、建筑装饰(6.29%)、非银(5.37%)、银行(4.25%);跌幅居前的行业是:食品饮料(-3.24%)、休闲服务(-1.42%)、传媒(-1.37%)、农林牧渔(-1.31%)。

从基本面来看,10月汇丰PMI为50.4,比上月提升0.2,基本符合市场预期。但产出、新订单和新出口订单均有所回落,需求仍未好转。目前经济仍然在低位徘徊。

从政策面来看,近期出台的政策,主要集中在对投资的局部拉动和流动性的释放方面。对于降准降息的预期的落空,也反映政府出台强刺激政策的可能性很小,政策实施也更加谨慎。

流动性方面,12月份将是年底资金结算期,每年从11月份开始,我国经济资金面将逐渐趋紧。10月17日,市场传出消息,指央行再度通过SLF(常备借贷便利)向11家银行注入近2000亿流动性。央行的提前注入流动性根本目的就是平滑年底资金阶段导致的资金紧张。但是,这种平滑仅仅是降低市场资金的紧张程度,避免局部金融风险的产生,不会导致实际宏观流动的宽松。

总体而言,从11月份影响市场的几个因素考虑:1)经济底部企稳,但是依然无法给市场带来正面推动;2)临近年底,宏观资金面有趋紧迹象,股市增量资金流入已经明显放缓,11月市场将承受资金的压力;3)政策也将进入相对的平静期,进而导致政策面对市场的影响力减弱。从上述三个层面考虑,11月份市场承受的压力将明显增加,在经历月线六连阳之后,市场将可能出现明显的调整走势。

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

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	2363.87	2420.18	2.38	9.93	14.38
沪深300	2450.99	2508.33	2.34	6.73	7.65
上证50	1619.70	1657.29	2.32	2.19	5.24
中小板指	5604.80	5557.58	-0.84	12.26	11.60
中证500	4916.12	4986.42	1.43	17.13	30.22
股票基金指数	5120.46	5137.77	0.34	10.39	11.78

债券市场

经历了9月份债市的震荡上升,国庆后债市在基本面预期不佳、资金面相对缓和以及下调正回购利率等各种因素影响下大幅度上涨。10月以来,截止11月7日,中债总净价指数上涨2.88%,而同期中债全价(总值)指数上涨2.96%,可见,债券市场10月份进入一波大牛状态。信用债、利率债表现都比较出色,中债国债总净价指数上涨3.11%,中债信用债总净价指数上涨2.07%,而中债信用债总全价指数为2.25%。可见,10月份债券市场表现非常出色,债市各品种全线上涨。

从宏观基本面及政策面来看:从宏观经济基本面看,对债市相对比较有利。通货膨胀可控,为无风险收益率下行打开了空间,在某种程度上也支持债券收益率下行。经济基本面不佳、流动性相对宽松、政策面支持使得债券市场有望持续慢牛。从供需看:11月份是债券供给需求相对平衡,供给略超过需求,供求关系相对比较好,利率债的供给压力比较小,但企业债尤其是城投债供给压力相对减轻。供需相对平衡使得债券估值压力略轻,对债市相对有利。信用债方面,在经济下台阶以及产业结构大调整的大环境下,信用风险暴露已经呈现常态,超日债的违约已经市场化处理,11月份信用债违约可能缓解。可转债方面,转债估值继续提升,但需警惕信用风险。

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	5.53%	0.34%	1.24%	1.31%
过去三个月	16.03%	8.64%	7.98%	2.66%
成立至今	31.05%	-13.51%	-3.32%	3.57%
规模(万元)	22749.83	7366.62	4784.45	26805.71

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:

汇锋进取投资账户

过去一个月指2014年10月1日-2014年10月31日

过去三个月指2014年8月1日-2014年10月31日

成立至今指2012年5月21日-2014年10月31日

其他账户

过去一个月指2014年10月1日-2014年10月31日

过去三个月指2014年8月1日-2014年10月31日

成立至今指2010年2月1日-2014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
2014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	信息技术行业	易方达新兴成长	易方达新兴成长	嘉实超短债
2	工业	国泰中小盘	国泰中小盘	嘉实信用 A
3	可选消费	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	嘉实基金管理有限公司
2	易方达基金管理有限公司
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	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10月31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	1.31052	31.05%
积极进取投资账户	2010年2月	1.00	0.86488	-13.51%
平衡增长投资账户	2010年2月	1.00	0.96676	-3.32%
稳健成长投资账户	2010年2月	1.00	1.03574	3.57%

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。10月最后一个资产评估日是10月31日。

账户单位价格走势（截至2014年10月31日）



5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

(2014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	-	-	-	-	-	-	-	
	债券型基金	-	-	-	-	1,199	25%	21,668	79%
	货币市场基金	-	-	-	-	-	-	4,696	17%
	央行票据	-	-	-	-	-	-	-	
	央行票据	-	-	-	-	-	-	-	
	央行票据	-	-	-	-	-	-	-	
	央行票据	-	-	-	-	-	-	-	
小计	-	-	-	-	1,199	25%	26,364	96%	
权益类	股票	21,387	93%	-	-	-	-	-	
	股票型基金	-	-	5,352	80%	2,822	58%	-	
	小计	21,387	93%	5,352	80%	2,822	58%	-	
	货币存款	1,632	7%	337	5%	215	4%	469	2%
其他	混合型基金	-	-	1,121	15%	562	12%	-	
	存出保证金	20	0%	-	-	-	-	-	
	其他	57	0%	11	0%	38	1%	688	2%
小计	1,709	7%	1,469	20%	815	17%	1,157	4%	
总计	23,096	100%	7,421	100%	4,636	100%	27,522	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。