

汇丰人寿保险有限公司
2011年9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

8月份CPI同比上涨6.2%，略高于市场预期，较上月回落0.3个百分点。从CPI构成来看，食品类价格同比上涨13.4%，非食品类价格同比上涨3.0%。从CPI各分项来看，都没有出现全面回落的态势。由于9月以来受中秋和国庆假日影响，食品和非食品价格环比仍存在较大的季节性上涨压力，我们认为，9月份CPI同比涨幅很难有明显回落，预计仍将维持在6%以上的高位，10月以后才会呈现明显的下降趋势。8月份PPI同比增长7.3%，较上月回落0.2个百分点。受全球经济复苏势头缓慢及大宗商品价格涨幅难续的影响，预计未来PPI将继续小幅回落。

9月份制造业PMI指数为51.2%，较上月上升0.3%，连续两个月回升。当前市场普遍认为，PMI在连续4个月下滑后近两个月连续回升，显示出中国经济发展回稳态势进一步增强。

货币政策方面，中国人民银行第三季度例会认为，当前中国经济金融运行正向宏观调控的预期方向发展，但面临的国内、外形势依然复杂，面临的风险因素仍然较多，国内通胀压力有所缓解但仍处在高位。会议强调要继续实施好稳健的货币政策，把稳定物价总水平作为宏观调控的首要任务，增强调控的针对性、有效性和前瞻性，注意把握好政策的节奏和力度。

展望年内，考虑到保障房建设达标的投资冲刺、四季度的国内节日消费和出口进入年底繁荣季等因素，中国经济整体仍可保持平稳。国内的通胀水平正在缓慢回落，但回落幅度还不足以使货币政策出现明显转向。除非外围经济出现明显衰退，否则政策仍将在偏紧的基调中维持“控通胀”和“保增长”的微妙平衡。

本月我们维持上月判断，即企业盈利中性，当前估值有吸引力，但短期内通胀和增长的压力仍较大，流动性偏紧，政策处于徘徊期，对市场影响中性，预计市场仍将会以震荡趋弱为主。

(2) 股票市场

9月份央行启动“将准备金缴纳基数拓展至保证金存款”的新政，8月份CPI增速仍处于高位，使得政策可能放松的预期落空。另外，政府对于房地产市场的坚决调控和民间借贷市场违约事件频发，以及外围欧债危机继续恶化，导致市场全面看淡全球经济，资金从大宗商品等各类资产中撤出，多重利空对A股市场冲击大，市场恐慌情绪继续升温，导致上证综指再度探得本轮调整新低2359点。截至9月30日，上证综指跌8.11%，沪深300跌9.32%，中小板跌12.06%。板块方面，采掘、金融服务表现相对抗跌，跌幅在8%以内；房地产、农林牧渔、有色金属、餐饮旅游、商业贸易和纺织服装等则跌幅较大，都超过了13%。

9月份A股主要指数变动情况

指数	上月收盘	本月收盘	9月份	最近3个月	今年以来
上证综合指数	2567.34	2359.22	-8.11%	-14.59%	-15.98%
沪深300	2846.78	2581.35	-9.32%	-15.20%	-17.48%
上证50	1841.54	1684.50	-8.53%	-15.33%	-14.81%
中小板指	5675.07	4990.43	-12.06%	-14.20%	-26.92%
中证500	4430.54	3856.83	-12.95%	-15.78%	-21.87%
股票基金指数	4532.10	4079.45	-9.99%	-11.40%	-18.47%

(3) 债券市场

债市方面，中信标普全债指数9月份上涨0.15%，报收于1257.68点。与8月末相比，9月份银行间国债收益率曲线整体显著下行，而以企业债为代表的信用债收益率则有较大幅度的上升。

分阶段来看，9月上半月，由于市场预期经济增速下滑、通胀趋于回落，中长端收益率略有下行；而在短期资金面紧张预期的作用下，短端收益率在高位基础上继续上移，导致国债收益率呈现极度平坦化状态。9月下半月以来，由于资金面好于预期，短端收益率率先出现回落。接着，在欧债危机发酵、国际经济形势动荡的情况下，避险资金开始买入国债等利率产品，收益率回落由短端传导至中长端，国债收益率曲线呈现陡峭化格局。截至9月29日，银行间市场固定利率国债1年、3年、5年、7年、10年期品种收益率分别较8月31日下行33BP、17BP、23BP、22BP和22BP，收益率曲线整体下行态势非常明显。但同样是欧债危机和流动性紧张预期的影响，以企业债为首的信用类产品则遭遇市场的普遍抛售，二级市场抛盘不断，一级市场也需求极度萎缩，导致各期限段的收益率水平普遍走高。分券种来看，银行间债券市场中的固定利率国债、政策性银行债和3A企业债、3A中短期票据的平均收益率水平分别下降16BP、14BP和分别上升20BP、5BP。

展望10月份，在经济增速下降和通胀回落趋势基本确定、资金面继续紧缩空间有限的情况下，利率债收益率有望继续小幅下行；而信用债产品则仍会受到市场的冷遇，但其中信用等级高、企业经营状况稳定、未来盈利有保证的信用债将随着资金面的宽松逐渐进入中长线投资者的视野。

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	-8.93%	-5.64%	0.21%
过去三个月	-8.04%	-5.69%	-1.19%
成立至今	-16.17%	-11.58%	-7.06%

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9月1日—2011年9月30日

过去三个月指2011年7月1日—2011年9月30日

成立至今指2010年2月1日—2011年9月30日

汇丰人寿保险有限公司
2011年9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	富国天惠精选成长基金	海富通货币基金 B	海富通货币基金 A
2	富兰克林国海深化价值股票型证券投资基金	汇丰晋信龙腾基金	
3	汇丰晋信龙腾基金	富兰克林国海深化价值股票型证券投资基金	

(3) 合作基金公司

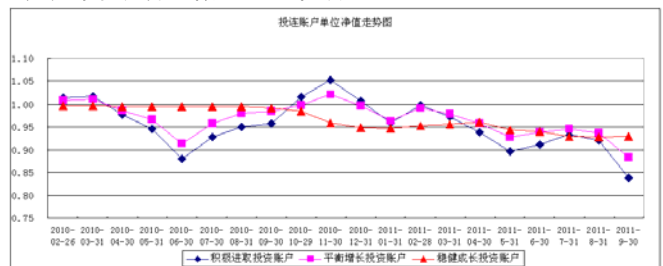
序号	基金公司名称
1	汇丰晋信基金管理有限公司
2	海富通基金管理有限公司
3	国投瑞银基金管理有限公司
4	富国基金管理有限公司
5	国海富兰克林基金管理有限公司

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9月30日)

账户类型	成立日期	期初净值	2011-9-30	投资收益率
积极进取投资账户	2010年2月	1.00	0.83827	-16.17%
平衡增长投资账户	2010年2月	1.00	0.88422	-11.58%
稳健成长投资账户	2010年2月	1.00	0.92940	-7.06%

账户净值走势 (截至2011年9月30日)



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%。

5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

(2011年9月30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	581.68	15%	732.74	44%	451.79	96%
	小计	581.68	15%	732.74	44%	451.79	96%
权益类	股票型基金	3,006.78	80%	828.84	50%	-	-
	小计	3,006.78	80%	828.84	50%	-	-
其他	货币存款	159.22	4%	73.59	4%	17.33	4%
	其他	26.62	1%	26.58	2%	0.66	0%
	小计	185.84	5%	100.17	6%	17.99	4%
总计	3,774.30	100%	1,661.75	100%	469.78	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。