

汇丰人寿保险有限公司
2013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

9月份,中国制造业PMI为51.1%,环比上升0.1个百分点,连续3个月回升创17个月来新高。分细项看,5个分类指数普升,其中生产指数环比微涨0.3个百分点至52.9%,新订单和新出口指数分别较前上升0.4个百分点及0.5个百分点至52.8%和50.7%。总体来看,9月PMI低于市场预期、环比升幅放缓,表现出经济复苏动能减弱、企业谨慎生产,总需求进一步回升有望带动原材料补库存。

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,需警惕滞胀压力。

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

在经过半年的下跌后,今年第三季度,A股展开了强劲的反弹,连续三个月上涨,季度涨幅接近10%。整体来看,三季度各月公布的经济数据较为给力,受流动性紧张局面逐步缓解,支撑市场整体上行。从行业来看,今年前三季度有色金属、医药生物和食品饮料三个行业市值上升幅度较大,而采掘、金融服务和机械设备行业市值缩水较为严重。

9月份,上证综指涨3.64%;深证成指涨3.80%;中小板指涨7.68%,创业板指涨15.42%。行业方面,9月份,前期表现出色的信息服务、信息设备、医药服务继续领先大盘,此外,商业贸易、农林牧渔、餐饮旅游等前期涨幅较小的板块亦出现补涨行情。虽然8月份经济数据普遍向好,但仍未能支撑周期板块走强,有色金属、房地产、建筑建材、交通运输、采掘、黑色金属、化工等行业涨幅落后。

从政策面来看,市场对改革期望较高,改革的逐步推进催生了相关热点持续活跃和轮番炒作,临近三中全会市场将等待政策的真正明朗。高层政策基调不仅在强调经济转型和改革,而且也关注到短期经济回升基础不稳固,这一表态预示着中国经济政策不会以牺牲短

期经济增长来完成中长期经济目标,两者不是取舍而是兼得的关系。基本面来看,虽然7、8月份宏观经济数据普遍向好,但市场的走势更多是原先风格的延续,并不是对基本面改善的回应。宏观数据向好虽然并未成为市场过去两个月走强的理由,但其后续的走弱却可能成为市场风险的导火索。

9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	9月份 (%)	最近3个月 (%)	今年以来 (%)
上证综合指数	2098.38	2174.67	3.64	9.88	-4.16
沪深300	2313.91	2409.04	4.11	9.47	-4.52
上证50	1589.78	1643.06	3.35	5.84	-11.55
中小板指	4861.34	5234.51	7.68	17.46	23.55
中证500	3664.15	3872.89	5.70	19.68	18.23
股票基金指数	4507.75	4735.28	5.05	12.89	18.96

债券市场

9月份,在外汇占款重现增长及央行“放短锁长”持续高位逆回购操作维稳流动性影响下,债券市场悲观预期略有改善,收益率曲线整体上行放缓(国债收益率曲线盘整,利率债中长端上行幅度较大),中债净价指数跌幅收窄,二级市场交投较冷清。全月来看,中债净价总指数下跌0.51%,收于111.44点;中信标普全债指数掉头微涨0.30%,收于1384.34点。

9月整体来看,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)收益率曲线各关键期限点收益率较上月末分别平均上行0.45BP、10.14BP、13.58BP和11.72BP。

从9月及三季度的经济数据来看,通胀快速上升、预期抬头,经济复苏放缓,整体上对债券市场的影响中性略偏空;流动性方面,四季度虽仍将受益于外汇占款增长,但资金面“短期不紧、长期不松”局面有望维持、资金利率中枢不会低于三季度。另外,10月经济数据可能同样不会利好债市,但11月经济和通胀或现双回落且供给压力减轻也将给债市带来利好支撑。策略上以流动性管理和持有回报为主、结合交易性机会的捕捉,在通胀出现拐点之前保持相对审慎的操作。

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	-0.84%	3.76%	3.14%	0.42%
过去三个月	12.19%	13.92%	9.75%	0.05%
成立至今	23.14%	-15.75%	-8.59%	-2.66%
规模(万元)	8592.09	5464.78	3100.38	10046.1

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9月1日-2013年9月30日

过去三个月指2013年7月1日-2013年9月30日

成立至今指2012年5月21日-2013年9月30日

其他账户

过去一个月指2013年9月1日-2013年9月30日

过去三个月指2013年7月1日-2013年9月30日

成立至今指2010年2月1日-2013年9月30日

汇丰人寿保险有限公司
2013年9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	嘉实研究精选股票型证券投资基金	嘉实研究精选股票型证券投资基金	易方达货币市场基金B
2	可选消费	嘉实服务增值行业证券投资基金	金鑫证券投资基金	富国汇利分级债券型证券投资基金
3	金融	金鑫证券投资基金	富国汇利分级债券型证券投资基金	富国产业债债券型证券投资基金

(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	博时基金管理有限公司
3	富国基金管理有限公司
4	嘉实基金管理有限公司
5	国泰基金管理有限公司
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。

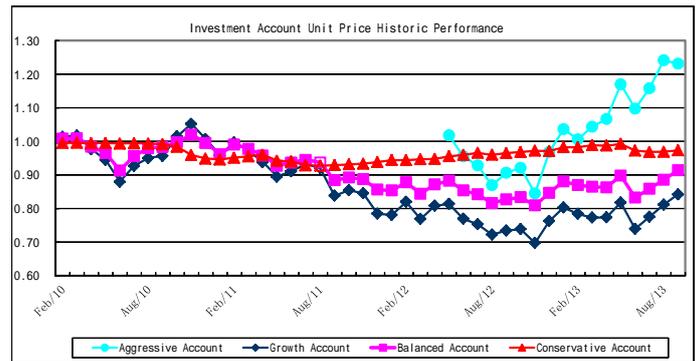
- **各类资产比例**：投资债券、债券投资基金和货币市场基金比例最大皆可可达 100%。

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9月30日）

账户类型	成立日期	期初净值	2013-9-30	投资收益率
汇锋进取投资账户	2012年5月	1.00	1.23144	23.14%
积极进取投资账户	2010年2月	1.00	0.84252	-15.75%
平衡增长投资账户	2010年2月	1.00	0.91408	-8.59%
稳健成长投资账户	2010年2月	1.00	0.97341	-2.66%

账户单位价格走势（截至2013年9月30日）



5. 投资连结保险报告期末各类资产占比

（2013年9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	-	-	-	-	377.49	12%	2,433.50	24%
	货币市场基金	-	-	-	-	250.00	8%	3,876.13	38%
	央行票据	-	-	-	-	250.02	8%	2,459.48	24%
小计	-	-	-	-	877.51	28%	8,760.11	86%	
权益类	股票	8,062.51	91%	-	-	-	-	-	
	股票型基金	-	-	4,577.33	82%	2,018.89	63%	-	
小计	8,062.51	91%	4,577.33	82%	2,018.89	63%	-		
其他	银行存款	643.14	7%	962.98	17%	253.43	8%	1,401.75	14%
	混合型基金	-	-	-	-	-	-	-	
	存出保证金	2.83	0%	-	-	-	-	-	
其他	154.15	2%	49.11	1%	26.01	1%	7.37	0%	
小计	800.12	9%	1,012.09	18%	279.44	9%	1,409.12	14%	
总计	8,862.63	100%	5,589.42	100%	3,178.94	100%	10,169.23	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。