

# 中意人寿

## 投资连结保险投资账户月度报告

2010-01

### 目录

- 一、 宏观经济
- 二、 股票市场
- 三、 固定收益市场
- 四、 基金市场



中意人寿  
GENERALI CHINA



## 一、宏观经济

美国经济延续复苏趋势，PMI继续回升达到58.4，服务业PMI也在危机后首次回升至50之上，创出近年来的最高水平。投资者对于经济复苏持续的预期也明显增强，一月份美国股市整体维持了上升趋势，而且VIX指数接近20附近，显示市场情绪正在继续向乐观发展。但是，美国的地产行业和就业数据仍然难言乐观。刚刚公布的1月失业率仍然维持9.7%的高位，房地产行业的内生推动力仍然不足。我们认为，美国经济的恢复趋势已经得到确认，但速度与幅度仍然不明朗。在至少2010年上半年，美国维持目前的宽松的货币政策仍然是大概率事件。

欧洲经济出现了一定的反复。虽然12月欧元区制造业采购经理人指数达到52.4，连续第四个月重返50之上，但是欧洲的消费数据以及订单等基础数据仍然维持在低位。更重要的是，目前欧洲的主权信用危机使得欧元的体系得到了巨大的挑战，这加大了欧元区经济的不确定性。而且目前欧元区16国产能利用率仅仅达到70.70，这距离正常是的80%-85%还有很大的距离。

刚刚公布的2010年1月经济数据显示我国的经济恢复趋势进一步加强，同时消费对经济的拉动正在迅速恢复。1月份我国PMI指数达到55.8%，相比于12月微降，连续10个月位于50%之上，显示经济回升趋势明显，市场信心达到极高的程度。同时，1月汇丰中国PMI指数达到57.4创历史新高，这也是此指数连续10个月站在50至上，显示中小企业信心快速上升。未来中国经济有望保持升势，并且回升速度有望进一步加快。

## 二、股票市场

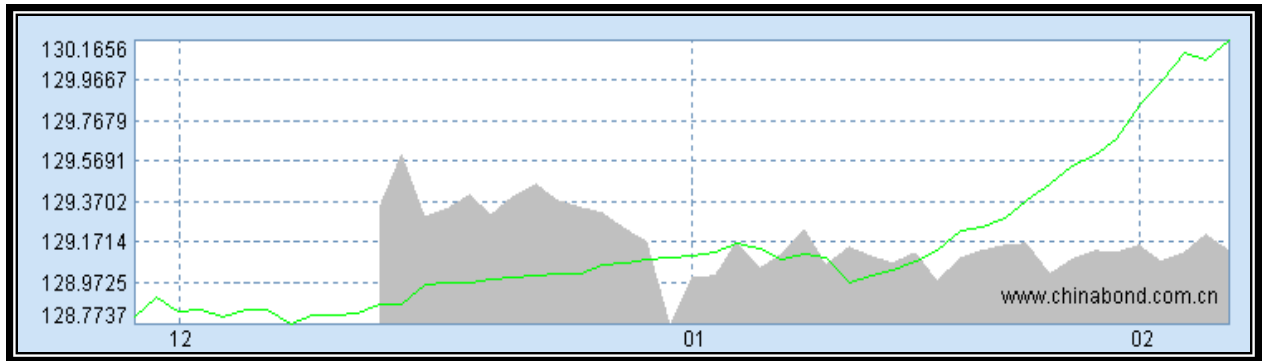
2010年1月份的走势出乎大多数人的意料，几乎是单边下跌，央行超预期提前调整存款准备金以及银监会严格限制银行放贷使得市场持续受压。多数投资机构比较谨慎，尽管仓位有所调整，但是对后市仍持相对乐观的看法。12月上证综合指数最终下跌-8.78%，深证综指下跌-6.73%。本月表现最出色的是餐饮旅游板块。

指数名称	涨跌幅[%]	成交量	成交金额	换手率[%]
		[百万]	[百万]	
上证综合指数	-8.78	235567.90	2907732	20.12
沪深300	-10.39	150190.91	2138035.8	14.32
中小板综	-2.57	28897.31	576694.07	74.86
深证综合指数	-6.73	131912.84	1877602.1	50.10



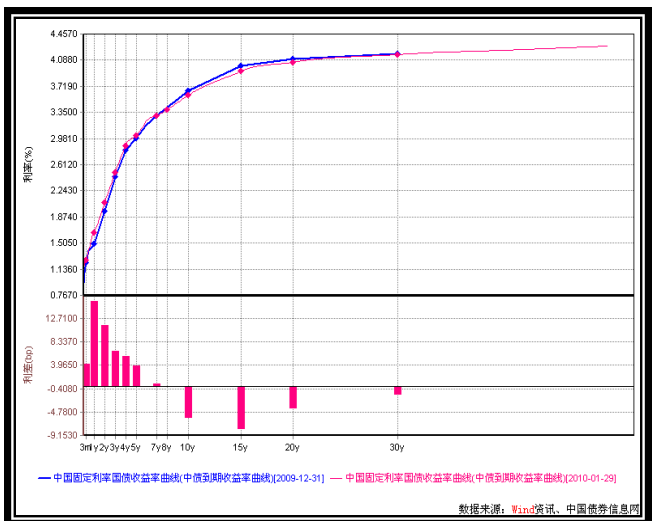
### 三、固定收益市场

#### 1. 债券指先抑后扬，收益率曲线逐步下降



1月份，由于贷款增速的控制，央票利率的再度走稳，及央行公开市场的净投放，使得市场资金充裕，同时在保险公司、银行的配置需求明显加大的情况下，中长端收益率在中旬后开始小步下滑，其变动情况见下表：

期限(年)	利率(%)	利率(%)	利差(bp)
0.2500	1.2277	1.2382	4.1500
1.0000	1.4934	1.6523	15.8900
2.0000	1.9611	2.0754	11.4300
3.0000	2.4380	2.5044	6.6400
4.0000	2.8213	2.8786	5.7300
5.0000	2.9826	3.0215	3.8900
7.0000	3.2389	3.3039	0.5000
8.0000		3.3907	
10.0000	3.6535	3.5940	-5.9500
15.0000	4.0102	4.9306	-7.9800
20.0000	4.1007	4.0591	-4.1600
30.0000	4.1831	4.1873	-1.5800



#### 2. 债券发行大幅下降

1月份，银行间各类债券发行明显减少。银行间市场本月共发行债券65只，发行总量为5517.6亿元，较上月减少1536亿元，减幅为21.8%。

#### 3. 市场回购利率平稳运行，债券交易有所下降

1月回购利率总体平稳运行，月中受准备金调整影响，略有波动，随后逐步平稳，市场资金充裕。1月，银行间市场20个交易日共发生结算9.97万亿元，较上月减少23.1%，交易笔数35407笔，较上月减少3.63%。



#### 四、基金市场

封闭式基金:

1月份, 34只封闭式基金整体平均跌幅2.63%, 超越大盘7.76%。

开放式基金:

1月份, 保本型基金、混合型基金、股票型基金、指数型基金依次下跌1.36%、6.29%、7.36%、9.18%。

债券型基金:

1月份, 债券型基金平均下跌0.27%。



## 中意人寿 - 投连积极进取

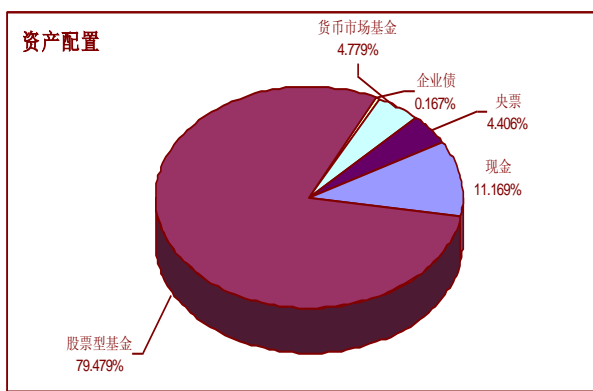
### 账户基本信息

账户名称	投连积极进取	投资目标
设立日期	2007.9.12	在较高风险水平下实现收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	2% 每年	该账户主要投资股票、证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (1/31/2010)		目标客户
买入价	0.6954	该账户投资风格为激进型，收益率波动大，适合风险承受能力强的投资者。
卖出价	0.6818	

### 投资业绩

	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-8.37%	-2.48%	12.09%	-8.37%	-31.82%
上证国债指数	0.20%	0.26%	1.56%	0.20%	
沪深 300 指数	-10.39%	-2.32%	57.63%	-10.39%	

### 投资收益走势及资产配置



### 投资组合及策略评述

#### 组合回顾及未来策略:

近期A股市场受到央行紧缩政策、以及美元上涨和美股下跌等因素的影响，出了一次较大的下跌调整，在此过程中，我们对组合进行了部分结构调整。我们预计春节前投资者的谨慎心态将制约大盘的走势，国外市场也存在一定不确定性，因此在目前的环境下，我们的总体配置策略仍然以谨慎控制仓位为主。



## 中意人寿 - 投连增长

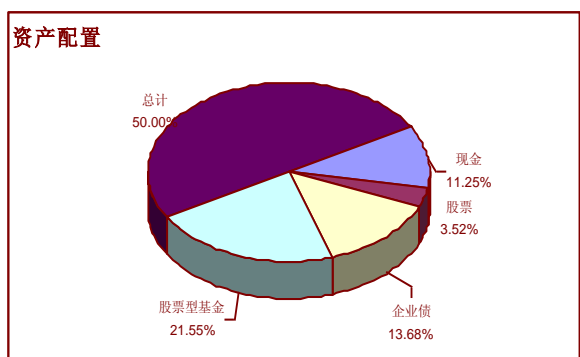
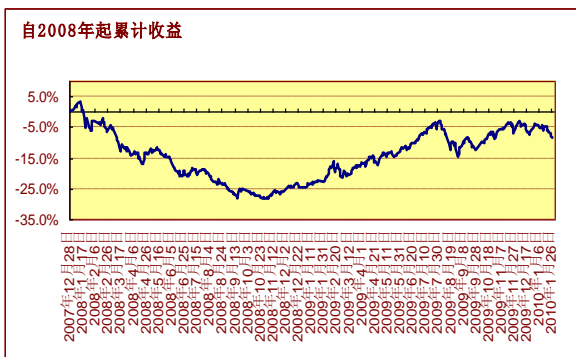
### 账户基本信息

账户名称	投连增长	投资目标 在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
设立日期	2004.9.30	
币种	人民币	投资范围 该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
管理费	1.5% 每年	
最新价格 (1/31/2010)		目标客户 该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
买入价	2.0029	
卖出价	1.9076	
一生中意	1.9076	

### 投资业绩

	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-4.47%	0.00%	18.31%	-4.47%	90.75%
上证国债指数	0.20%	0.26%	1.56%	0.20%	
沪深 300 指数	-10.39%	-2.32%	57.63%	-10.39%	

### 投资收益走势及资产配置



### 投资组合及策略评述

#### 组合回顾及未来策略:

近期A股市场受美元走势以及美股走势的影响较大，春节前投资者的谨慎心态将制约大盘的走势。但是目前的调控政策目的不是打压经济，而是为了防止经济过热带来的通胀，企业盈利恢复的势头没有发生根本性的改变，后市在调整结束后延续缓慢攀升的格局。目前的配置策略坚持中性观点，不断进行灵活的仓位调整。在行业选择上，注重基本面真实好转并且估值合理的周期性行业，同时关注业绩稳定的防御性行业。

在固定收益投资上，由于预期未来加息，我们将保持较低的债券配置。



## 中意人寿 - 投连策略增长

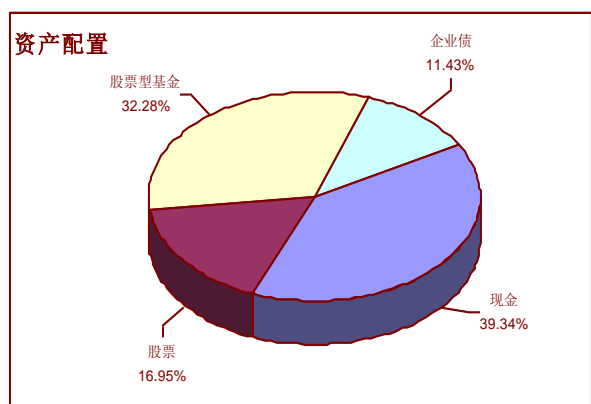
### 账户基本信息

账户名称	投连策略增长	投资目标
设立日期	2007.9.12	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.75% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (1/31/2010)		目标客户
买入价	0.9727	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	0.9536	

### 投资业绩

	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-4.86%	-0.41%	19.36%	-4.86%	-4.64%
上证国债指数	0.20%	0.26%	1.56%	0.20%	
沪深 300 指数	-10.39%	-2.32%	57.63%	-10.39%	

### 投资收益走势及资产配置



### 投资组合及策略评述

#### 组合回顾及未来策略:

由于受到政策面偏紧和投资者情绪波动的影响，股市出现回调，但我们认为现有调控政策的目的是为了防止经济过热带来通货膨胀，对企业盈利的恢复态势不会产生根本性的影响。目前，组合仍坚持平衡的配置策略。在行业选择上，主要选择受益于经济结构调整的行业，以及盈利复苏比较明确的行业。

在固定收益投资策略上，考虑到加息预期，我们将保持较低的债券配置。



## 中意人寿 - 投连稳健

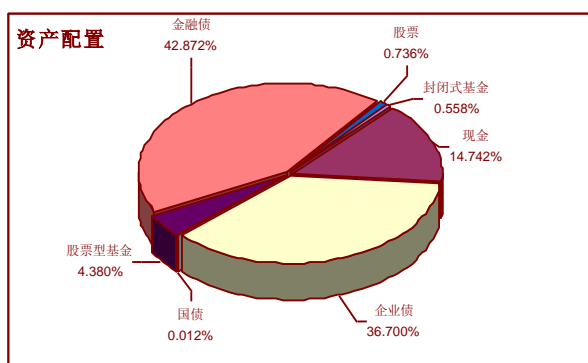
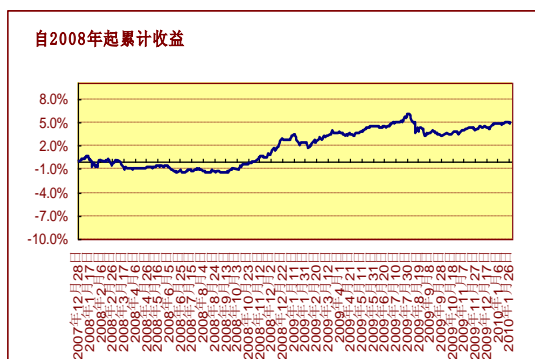
### 账户基本信息

账户名称	投连稳健	投资目标 在低风险及满足较高流动性水平下获得中长期的稳定投资收益。
设立日期	2004.9.30	
币种	人民币	投资范围 主要投资于固定收益产品和货币市场工具，小部分投资于权益品种及保监会规定的可投品种。
管理费	1.25% 每年	
最新价格 (1/31/2010)		目标客户 该账户投资风格为保守稳健型，适合低风险偏好并追求稳定收益的客户。
买入价	1.4565	
卖出价	1.3871	
一生中意	1.3871	

### 投资业绩

	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	0.06%	1.27%	2.52%	0.06%	38.71%
上证国债指数	0.20%	0.26%	1.56%	0.20%	
沪深300指数	-10.39%	-2.32%	57.63%	-10.39%	

### 投资收益走势及资产配置



### 投资组合及策略评述

#### 组合回顾及未来策略:

本月通货膨胀压力有所增强，央行采取了有力措施来回收流动性，导致短端市场利率上升，这一势头在短期内可能继续保持，但是中长期债券在市场较强的配置需求下，收益率保持平稳。组合未来将继续进行结构上和操作上的调整，在保持组合静态收益率稳定的前提下，适当降低组合的久期，同时谨慎增加信用品种的配置比例，同时注意波段性操作的机会。





## 中意人寿 - 投连安逸稳健

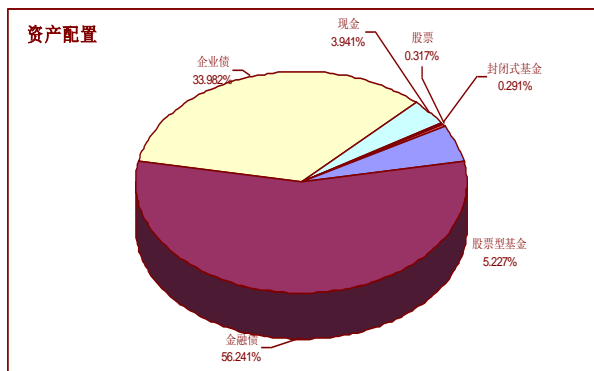
### 账户基本信息

账户名称	投连安逸稳健	投资目标
设立日期	2007.9.12	在低风险及满足较高流动性水平下获得中长期的稳定投资收益。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.5% 每年	主要投资于固定收益产品和货币市场工具，小部分投资于权益品种及保监会规定的可投品种。
最新价格 (1/31/2010)		目标客户
买入价	1.0961	该账户投资风格为保守稳健型，适合低风险偏好并追求稳定收益的客户。
卖出价	1.0746	

### 投资业绩

	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-0.05%	0.92%	1.45%	-0.05%	7.46%
上证国债指数	0.20%	0.26%	1.56%	0.20%	
沪深 300 指数	-10.39%	-2.32%	57.63%	-10.39%	

### 投资收益走势及资产配置



### 投资组合及策略评述

#### 组合回顾及未来策略:

本月通货膨胀压力有所增强，央行采取了有力措施来回收流动性，导致短端市场利率上升，这一势头在短期内可能继续保持，但是中长期债券在市场较强的配置需求下，收益率保持平稳。组合未来将继续进行结构上和操作上的调整，在保持组合静态收益率稳定的前提下，适当降低组合的久期，同时谨慎增加信用品种的配置比例，同时注意波段性操作的机会。