

# 中意人寿

## 投资连结保险投资账户月度报告

2010-02

### 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,但速度有所放缓,PMI回落到达到56.5(但仍然维持高位),服务业PMI继续攀升至53,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,二月份美国股市整体维持了上升趋势,而且VIX指数接近18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2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2月欧元区制造业采购经理人指数达到54.2,连续第五个月重返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27国制造业产能利用率仅仅达到73.70,这距离正常是的80%-85%还有很大的距离。

刚刚公布的2010年2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。2月份我国PMI指数达到52出现了连续3个月的下降,连续12个月位于50%之上,显示经济回升趋势虽然明显,但是过热的情况仍然不易出现。同时,2月汇丰中国PMI指数达到55.仍然维持在高位,这也是此指数连续11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,但回升速度可能趋于温和,经济过热的危险短期内仍然较小。

## 二、股票市场

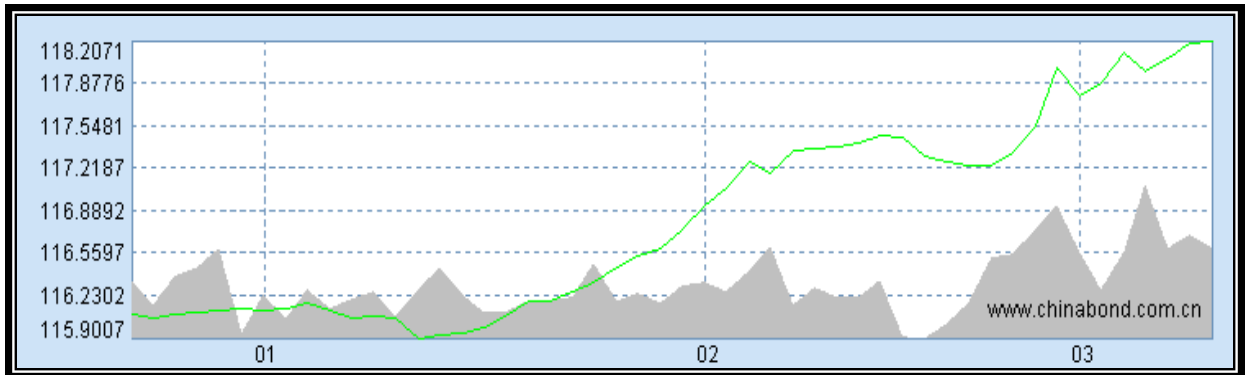
经历1月份的下落后,市场进入观望期。由于春节因素以及市场预期3月份的两会可以为未来经济走势指明方向,市场交易并不活跃,且机构操作比较谨慎。2月上证综合指数小幅反弹2.1%,深证综指涨4.63%。小盘股活跃,大盘股震荡是本月运行的主要特点。本月表现最出色的是综合类和餐饮旅游板块。

| 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 | 2.1    | 122554.11 | 1429058.1 | 10.38  |
| 沪深300  | 2.42   | 71809.72  | 952415.64 | 6.79   |
| 中小板综   | 4.27   | 13929.66  | 270534.88 | 35.34  |
| 深证综合指数 | 4.63   | 74376.8   | 1000419.5 | 27.83  |



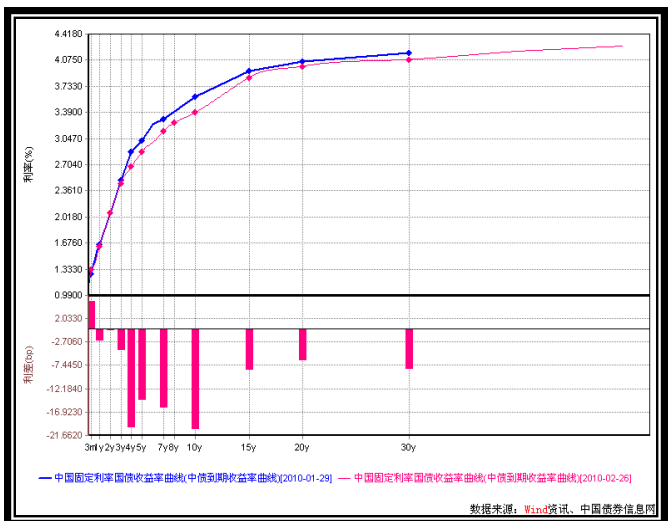
### 三、固定收益市场

#### 1. 债券指数震荡向上, 收益率曲线徘徊下行



2月份, 由于贷款增速得到有效控制, 春节期间央行大量投放货币, 使得市场资金充裕, 同时通胀预期也有一定的下降, 在这种情况下, 市场持券过节的机构增多, 使得债券利率出现明显下滑, 其变动情况见下表:

| 期限(年)   | 利率(%)  | 利率(%)  | 利差(bp)   |
|---------|--------|--------|----------|
| 0.2500  | 1.2892 | 1.3240 | 5.4800   |
| 1.0000  | 1.6523 | 1.6284 | -2.3900  |
| 2.0000  | 2.0754 | 2.0720 | -0.3400  |
| 3.0000  | 2.5044 | 2.4611 | -4.3300  |
| 4.0000  | 2.8786 | 2.6775 | -20.1100 |
| 5.0000  | 3.0215 | 2.8769 | -14.4600 |
| 7.0000  | 3.3039 | 3.1436 | -16.0300 |
| 8.0000  |        | 3.2547 |          |
| 10.0000 | 3.5940 | 3.3903 | -20.3700 |
| 15.0000 | 3.9306 | 3.8469 | -8.3700  |
| 20.0000 | 4.0591 | 3.9948 | -6.4300  |
| 30.0000 | 4.1873 | 4.0848 | -8.2500  |



#### 2、债券发行大幅下降

2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72只, 发行总量为4356.8亿元, 较上月减少1160.8亿元, 减幅为21.04%。

#### 3. 市场回购利率平稳下行, 债券交易有所下降

2月回购利率受公开市场持续投放货币的影响, 平稳下行, 虽然节前有提高存款准备金率, 但节后资金依然充裕。2月, 银行间市场17个交易日共发生结算7.65万亿元, 较上月减少24.29%, 交易笔数24074笔, 较上月减少20.59%。



#### 四、基金市场

##### 封闭式基金:

2月份, 32只封闭式基金整体平均涨幅4.68%, 超越大盘2.26%, 自2010年年初以来, 封闭式基金整体明显强于大盘, 平均上涨1.34%。

##### 开放式基金:

2月份, 保本型基金、混合型基金、股票型基金、指数型基金依次上涨0.71%、2.54%、2.51%、2.01%; 自2010年年初以来, 保本型基金、混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变化为-0.89%、-3.75%、-4.95%、-6.93%。

##### 债券型基金:

2月份, 债券型基金平均上涨0.78%。自2010年年初以来, 债券型基金平均上涨0.53%。



## 中意人寿 – 投连积极进取

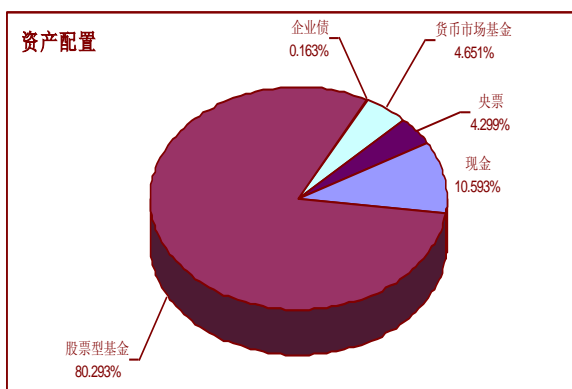
### 账户基本信息

|                  |           |   |
|------------------|-----------|---|
| 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 (2/26/2010) |           | 目标客户  |
| 买入价              | 0.7068    | 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              | 0.6930    |   |

### 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    | 1.64% | -5.80% | 11.52% | -6.87% | -30.71% |
| 上证国债指数    | 0.95% | 1.20%  | 2.42%  | 1.15%  |         |
| 沪深 300 指数 | 2.42% | -6.55% | 53.31% | -8.22% |         |

### 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:

2月份A股市场仍然处于调整状况，呈震荡走势。我们预计市场仍然存在很大的不确定性，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在标准配置上下。



## 中意人寿 - 投连增长

### 账户基本信息

|                         |           |   |
|-------------------------|-----------|---|
| 账户名称                    | 投连增长      | <b>投资目标</b><br>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       | <b>投资范围</b><br>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   |   |
| <b>最新价格 (2/26/2010)</b> |           | <b>目标客户</b><br>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                     | 2.0293    |   |
| 卖出价                     | 1.9326    |   |
| 一生中意                    | 1.9326    |   |

### 投资业绩

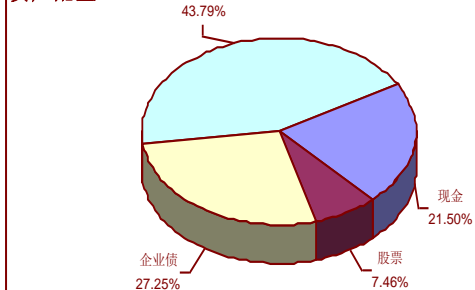
|           | 最近1个月 | 最近3个月  | 最近1年   | 年初至今   | 自从产品成立 |
|-----------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 产品净值涨幅    | 1.32% | -1.93% | 17.63% | -3.21% | 93.27% |
| 上证国债指数    | 0.95% | 1.20%  | 2.42%  | 1.15%  |        |
| 沪深 300 指数 | 2.42% | -6.55% | 53.31% | -8.22% |        |

### 投资收益走势及资产配置

自2008年起累计收益



资产配置



### 投资组合及策略评述

#### 组合回顾及未来策略:

近期市场受到政策面的压制，但是随着年报行情的临近，企业业绩依然向好。因此A股市场呈现震荡的走势还会在短期内维持一段。目前的配置策略坚持中性稍有偏多的观点，同时不断进行灵活的仓位调整。在行业选择上，短期注重具有企业业绩支撑的行业如银行、保险，同时关注企业盈利同比好转且估值仍偏低的行业如钢铁、煤炭等。

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

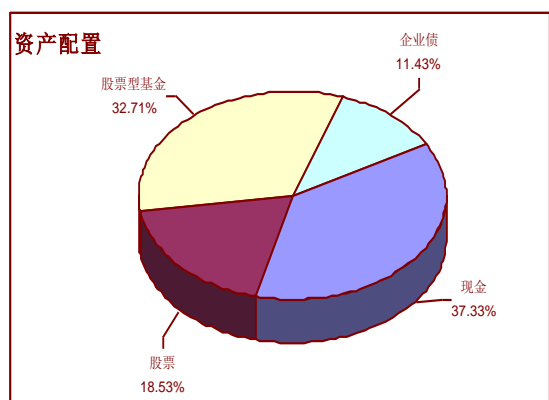
### 账户基本信息

|                  |           |  |
|------------------|-----------|--|
| 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 (2/26/2010) |           | 目标客户   |
| 买入价              | 0.9792    | 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              | 0.9600    |  |

### 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    | 0.67% | -3.04% | 16.86% | -4.23% | -4.00% |
| 上证国债指数    | 0.95% | 1.20%  | 2.42%  | 1.15%  |        |
| 沪深 300 指数 | 2.42% | -6.55% | 53.31% | -8.22% |        |

### 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:

由于受到政策面的影响导致投资者情绪波动，股市出现较为宽幅的震荡，但我们认为随着年报行情的展开，现有的震荡调整的格局应该有所改变。目前，组合仍坚持中性稍有偏多的配置策略。在行业选择上，主要选择股指水平较低的行业如银行业，以及盈利复苏比较明确的行业如黑色金属行业。

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

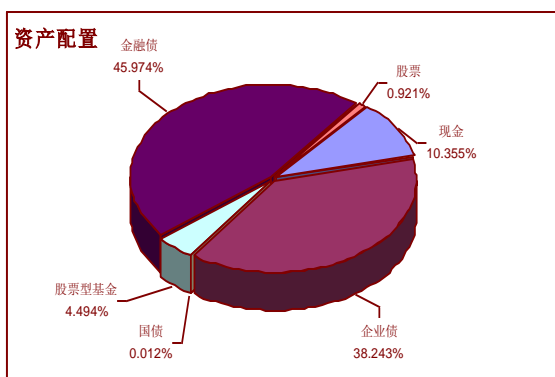
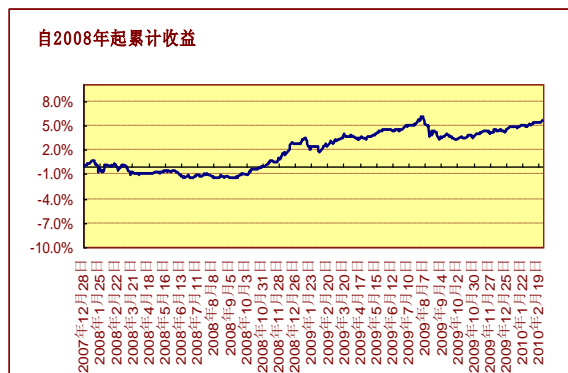
### 账户基本信息

|                  |           |   |
|------------------|-----------|---|
| 账户名称             | 投连稳健      | 投资目标<br>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<br>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 (2/26/2010) |           | 目标客户<br>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              | 1.4664    |   |
| 卖出价              | 1.3966    |   |
| 一生中意             | 1.3966    |   |

### 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    | 0.68% | 1.42%  | 2.60%  | 0.74%  | 39.66% |
| 上证国债指数    | 0.95% | 1.20%  | 2.42%  | 1.15%  |        |
| 沪深 300 指数 | 2.42% | -6.55% | 53.31% | -8.22% |        |

### 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:

本月央行持续投放货币，保证节日货币供应，使得市场资金过于充裕，从而压低短期利率，使得债券收益率也出现了较大幅度下滑，同时由于通胀的压力也有所减轻，使得这一趋势在短期内可能难以改变。

组合未来将继续进行结构上和操作上的调整，在提升组合静态收益率的前提下，有可能适当提高组合的久期，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

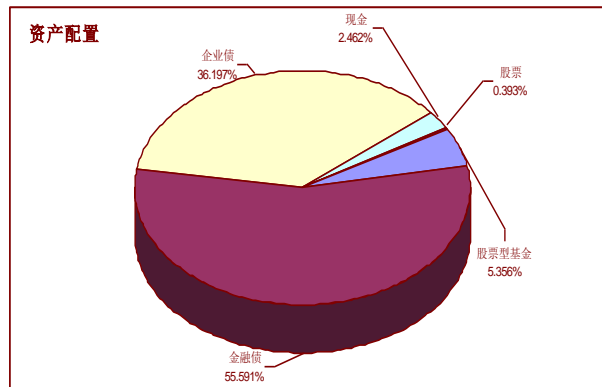
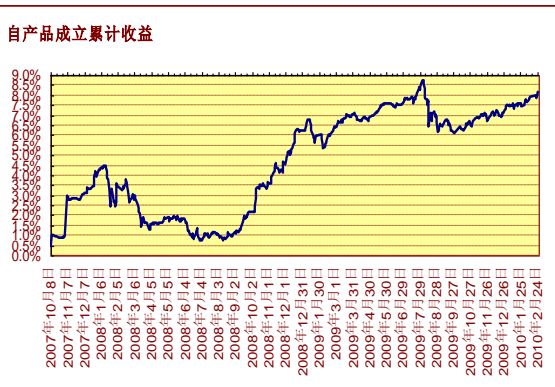
### 账户基本信息

|                  |           |   |
|------------------|-----------|---|
| 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 (2/26/2010) |           | 目标客户                                      |
| 买入价              | 1.1035    | 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              | 1.0819    |   |

### 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    | 0.68% | 1.18%  | 1.69%  | 0.63%  | 8.19%  |
| 上证国债指数    | 0.95% | 1.20%  | 2.42%  | 1.15%  |        |
| 沪深 300 指数 | 2.42% | -6.55% | 53.31% | -8.22% |        |

### 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:

本月央行持续投放货币，保证节日货币供应，使得市场资金过于充裕，从而压低短期利率，使得债券收益率也出现了较大幅度下滑，同时由于通胀的压力也有所减轻，使得这一趋势在短期内可能难以改变。

组合未来将继续进行结构上和操作上的调整，在提升组合静态收益率的前提下，有可能适当提高组合的久期，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。