

# 中意人寿

## 投资连结保险投资账户月度报告

2010-05

### 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下降，PMI达到59.7，创出2004年6月以来的第二高位，服务业PMI继续维持在55.4，创出近年来最高水平。但由于近期欧元区债务危机的影响，美国股市出现了下跌，而且VIX指数也会升到了30-40的水平，显示市场情绪正在转向短期的恐慌。美国的地产行业和就业数据仍然难言乐观。刚刚公布的5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，就业市场有望在第二季度得到进一步恢复，但整体经济距离真正的恢复还有一段距离。在至少2010年第三季度前，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，目前恢复缓慢。5月欧元区制造业采购经理人指数下降至55.8，连续第7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73.40，这距离正常是的80%-85%还有很大的距离。

刚刚公布的5月份经济数据显示我国的经济恢复趋势保持稳定，经济过热的风险有所降低，同时消费对经济的拉动仍然在继续。5月份我国PMI指数下降至53.9，连续14个月位于50%之上，显示经济扩张的预期下降，过热的概率有所下降。同时，5月汇丰中国PMI指数出现了小幅回落达到52.7，这也是此指数连续13个月站在50至上，显示中小企业仍然在继续扩张，但预期速度会回落（海外经济的震荡开始影响中小制造业企业）。未来中国经济仍然有望保持升势，但经济全面过热的危险短期内仍然较小（近期的房地产市场调控相当于局部加息，对于经济的局部过热产生抑制）。

## 二、股票市场

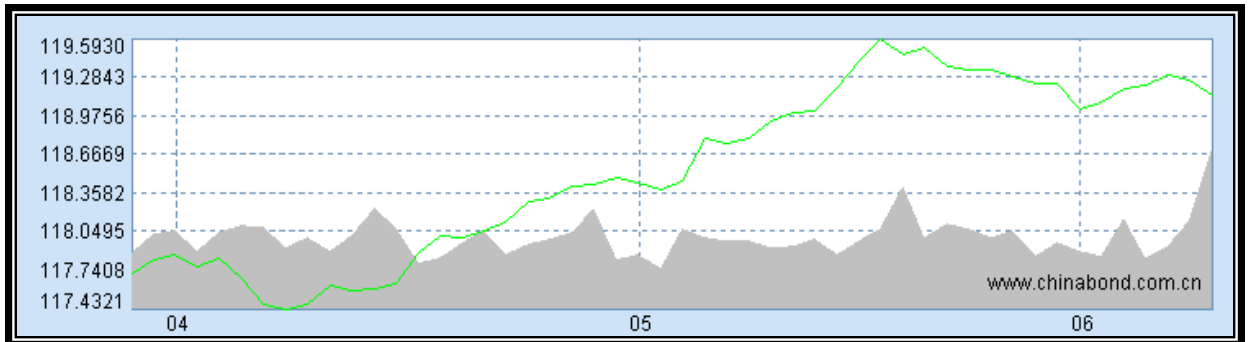
5月份延续了4月中旬以来的下跌趋势，尽管月末有所反弹，但是力度很小。在外围经济不好且国内投资增速下降的情况下，政府强调“十一五”节能减排目标，这使得市场担心经济下行风险超预期。截止5月底，上证综合指数下跌幅度达到9.7%，深证综指跌7.12%。医药板块继续领跑市场。

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	-9.7	166994.83	1864427.5	13.36
沪深300	-9.59	104965.75	1310898.8	9.43
中小板综	-4.54	24914.32	491128.68	50.54
深证综合指数	-7.12	101898.41	1418185.8	35.21



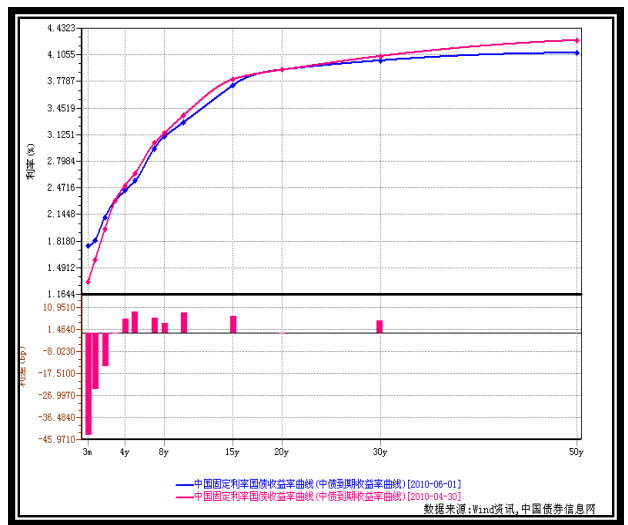
### 三、固定收益市场

#### 1. 债券指数先上后下, 收益率曲线大幅震荡



5月份, 上半月由于股市持续大跌, 加上经济增长存在再次探底的可能, 加息预期明显减弱, 使得债券指数持续走高, 但进入中旬后, 受央行提高存款准备金率影响, 市场资金趋紧, 导致回购利率的急升, 从而导致债券收益率走高, 债券指数走出冲高回落态势。具体变动情况见下表:

期限(年)	利率(%)	利率(%)	利差(bp)
0.2500	1.7551	1.3129	-44.2200
1.0000	1.8258	1.5834	-24.2400
2.0000	2.1098	1.9663	-14.3500
3.0000	2.3128	2.3071	-0.5700
4.0000	2.4385	2.4999	6.1400
5.0000	2.5582	2.6482	9.2000
7.0000	2.9550	3.0208	6.5800
8.0000	3.1015	3.1419	4.0400
10.0000	3.2774	3.3630	8.5600
15.0000	3.7300	3.8025	7.2500
20.0000	3.9205	3.9186	-0.1900
30.0000	4.0338	4.0879	5.4100
50.0000	4.1273	4.2838	15.6500



#### 2. 债券发行继续大幅减少

在5月份央行公开市场到期量大幅下降的情况下, 央票发行也明显减少, 同时在中下旬为缓解市场资金紧张局面, 央行今年首次出现月度货币净投放, 这也致使5月份债券发行大幅减少。债券市场本月共发行债券91只, 发行总量为8069.8亿元, 较上月减少2369.55亿元, 降幅为22.70%, 其中央票发行减少2270亿元。

#### 3. 市场回购利率大幅波动, 债券交易略有上涨

5月中旬后, 随着存款准备金率的提高, 大行开始在市场上融入资金, 导致市场资金紧张, 回购利率也出现连续快速上涨局面, 7天回购利率一度超过3%。5月, 债券交易保持活跃。银行间市场20个交易日共发生结算12.76万亿元, 较上月增加了4.23%。交易笔数42913笔, 较上月增加5.88%。



#### 四、基金市场

##### 封闭式基金:

5月份,封闭式基金整体平均跌幅1.91%,好于大盘的下跌幅度,自2010年年初以来,封闭式基金整体明显强于大盘,平均下跌0.78%。

##### 开放式基金:

5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1.22%、4.08%、4.59%、8.12%;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-2.82%、-9.9%、-12.02%、-21.4%。

##### 债券型基金:

5月份,债券型基金平均下跌0.17%。自2010年年初以来,债券型基金平均上涨2.12%。



## 中意人寿 - 投连增长

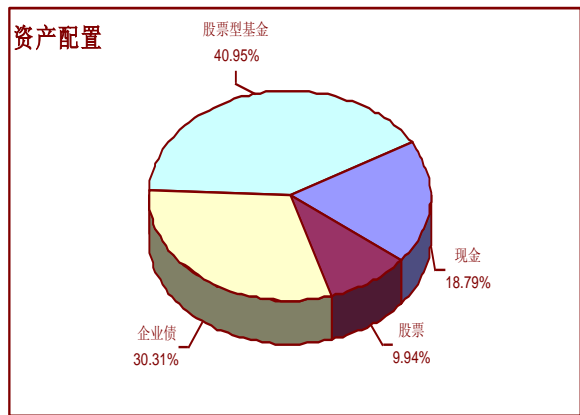
### 账户基本信息

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 (5/31/2010)		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	1.9278	
卖出价	1.8360	
一生中意	1.8360	

### 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	-3.82%	-5.00%	1.12%	-8.05%	83.60%
上证国债指数	0.57%	1.31%	3.16%	2.48%	
沪深 300 指数	-9.58%	-15.49%	0.49%	-22.44%	

### 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:

5月份国家房地产政策对于房地产的抑制作用逐渐显效，同时欧洲债务危机造成外围股市走弱，导致投资者对于国内的经济走势产生了疑虑，国内股市出现较大幅度的下跌。我们坚持认为：国内的经济不会出现较大的风险，随着政策风险的逐步释放，市场将走稳。短期注重具有估值优势的行业如银行、保险、零售等，同时关注具有成长性的行业如新能源等。

在固定收益投资上，由于现在收益率已经较低，未来存在收益率上升的风险，我们仍将保持相对较低的固定收益配置。



## 中意人寿 - 投连稳健

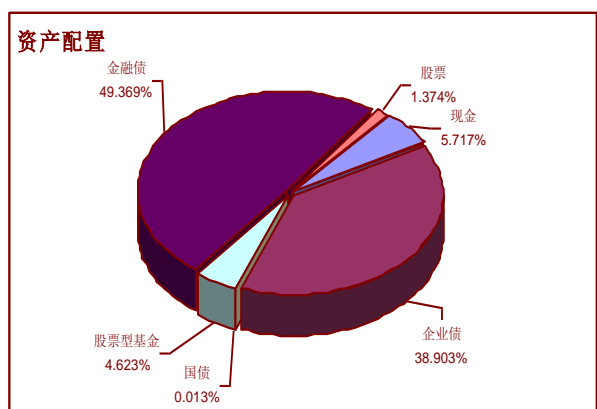
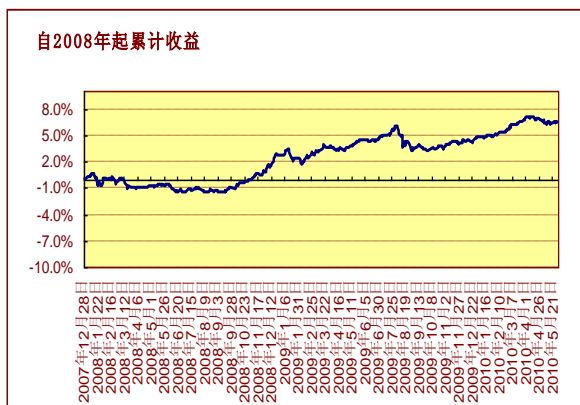
### 账户基本信息

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 (5/31/2010)		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	1.4769	
卖出价	1.4066	
一生中意	1.4066	

### 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	-0.30%	0.72%	1.81%	1.46%	40.66%
上证国债指数	0.57%	1.31%	3.16%	2.48%	
沪深 300 指数	-9.58%	-15.49%	0.49%	-22.44%	

### 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:

本月央行提高存款准备金率0.5%，加上本月外汇流入减少，导致银行体系资金相对紧张，特别是大行资金明显偏紧，导致回购利率快速拉升，虽然随后有所回落，但依然保持在较高水平，这也使得债券市场出现一波回调。但是由于经济增速回落，加息预期的削弱，使得债券中长期得到一定的支撑，所以债券市场有可能出现较大的反复。

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。