

# 中意人寿

## 投资连结保险投资账户月度报告

2009-10

### 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，这也导致了投资者对于经济复苏的预期明显增强，美国股市虽然出现几日的回调但仍然维持上升的趋势。但另一方面，美国的消费数据仍然不乐观，10月消费信贷按年率计算下降的5.8%，连续7个月下跌。虽然一些宏观指标如GDP、PMI、信心指数等都有一定程度的回升，但是就业、信贷、消费和投资仍然疲软，使得未来经济复苏的基础仍不牢固。尽管金融体系的逐步稳定使得美国的经济出现了某些向好的趋势，但是主要靠依靠净出口和政府财政刺激的拉动，私人投资和消费对GDP的贡献为负。巨大的财政赤字令美元继续承压，反弹乏力。美国09财年预算赤字将达到1.4万亿，占GDP的9.9%。而美元也在10月出现了持续的贬值。

欧洲经济出现明显企稳信号。10月欧元区制造业采购经理人指数达到50.7，自2008年5月以来首次重返50之上。CPI虽然保持了同比的下降，但降幅较前两月明显缩小。不过，从目前实体经济基础数据来看，消费不足和产能利用率低的问题有缓解的趋势，欧元区服务业出现了16个月以来的首次扩张。

刚刚公布的2009年10月经济数据显示，9月份我国PMI指数达到55.2%，比八月份上升了0.9个百分点，创下去年5月以来的近18个月新高，连续8个月位于50%之上，显示经济回升明显。同时，汇丰中国制造业采购经理人指数同样达到55.4%，连续第7个月高于50%以上。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

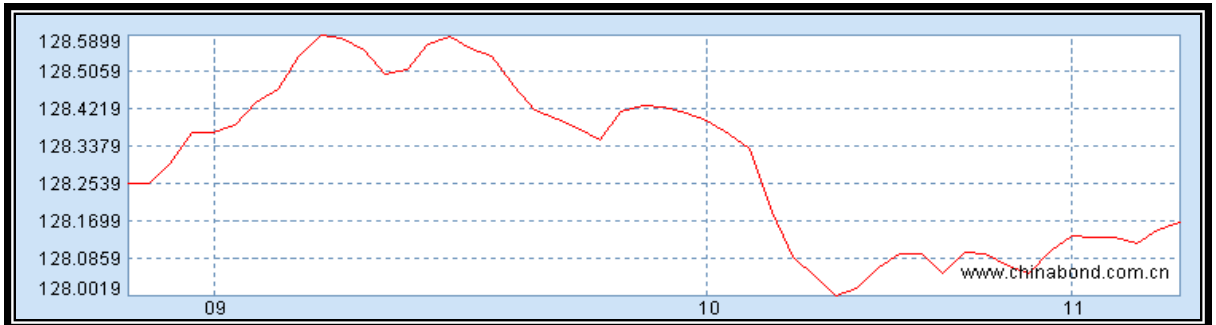
国内A股市场受到信贷投放连续超预期以及人民币升值预期加强的影响，延续了9月份以来的反弹行情，但在上证综合指数冲破3100点后出现调整。上证综合指数最终上涨7.79%，深证综指上涨11.03%。本月表现最出色的仍然是家用电器板块。

指数名称	涨跌幅 [%]	成交量 [百万]	成交金额 [百万]	换手率 [%]
上证综合指数	7.79	176,734	1,998,264	19.53
沪深300	9.17	108,918	1,528,251	13.91
中小板综	10	19,865	326,132	57.06
深证综合指数	11.03	99,798	1,235,613	39.35



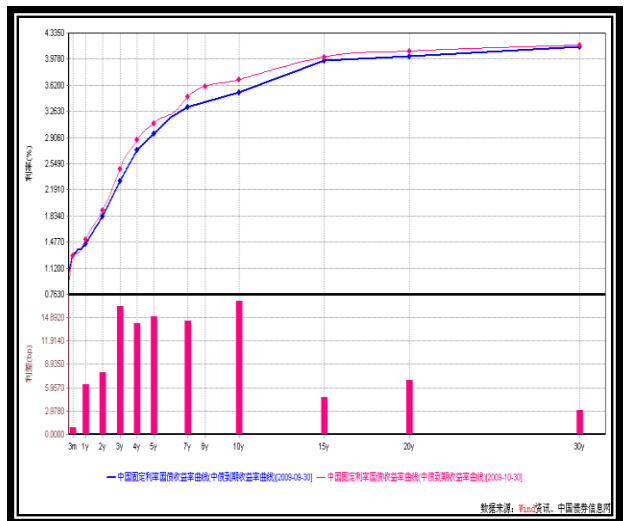
### 三、固定收益市场

#### 1. 债券指数下行企稳，收益率曲线快速上行



10月，受宏观经济快速复苏影响和未来通货膨胀预期的加强，加上澳大利亚加息的示范作用，债券市场的收益率出现了一波较强的反弹，其变动情况见下表：

期限(年)	利率(%)	利率(%)	利差(bp)
0.2500	1.2857	1.2947	0.900
1.0000	1.4535	1.5172	6.370
2.0000	1.8338	1.9125	7.870
3.0000	2.3182	2.4821	16.390
4.0000	2.7316	2.8732	14.160
5.0000	2.9546	3.1050	15.040
7.0000	3.3220	3.4671	14.510
8.0000		3.6090	
10.0000	3.5273	3.6975	17.020
15.0000	3.9826	4.0099	4.730
20.0000	4.0198	4.0891	6.930
30.0000	4.1414	4.1724	3.100



#### 2. 债券发行大幅减少

10月份，受假期影响，银行间各类债券发行明显减小。银行间市场本月共发行债券62只，发行总量为7389.40亿元，较上月减少6126.30亿元，减幅为45.33%。

#### 3. 市场回购利率大幅下滑，债券交易十分清淡

10月由于人民银行公开市场的投放，市场资金十分充裕，虽然受新股发行申购的影响，回购利率保持震荡趋势，但下滑趋势明显。10月，银行间市场17个交易日共发生结算6.88万亿元，较上月减少42.31%，交易笔数20207笔，较上月减少35.5%。



#### 四、基金市场

封闭式基金:

10月份, 34只封闭式基金整体平均涨幅9.74%, 超越大盘1.95%, 截至09年10月底, 封闭式基金整体走势弱于大盘, 平均上涨67.76%。

开放式基金:

10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1.45%、6.59%、7.62%、8.43%; 截至09年10月底, 保本型基金、混合型基金、股票型基金、指数型基金依次上涨7.31%、49.69%、60.86%、74.04%。

债券型基金:

10月份, 债券型基金平均上涨1.17%。截至09年10月底, 债券型基金平均上涨3.33%。



## 中意人寿 - 投连增长

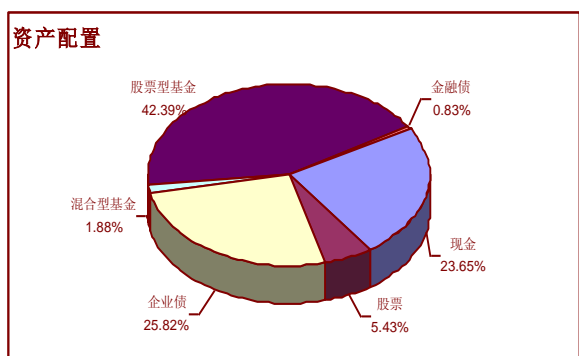
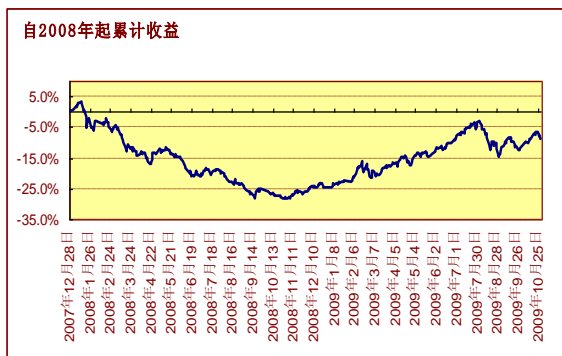
### 账户基本信息

账户名称	投连增长	<b>投资目标</b>
设立日期	2004.9.30	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	<b>投资范围</b>
管理费	1.5% 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。
<b>最新价格 (10/31/2009)</b>		<b>目标客户</b> 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	2.0030	
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	3.88%	-4.96%	27.35%	21.34%	90.76%
上证国债指数	0.46%	1.29%	2.79%	0.80%	
沪深 300 指数	9.17%	-12.16%	97.18%	80.47%	

### 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:

10月组合净值涨幅3.88%。

我们的观点：预计中国经济将继续复苏，并进入到低通胀时期。组合配置策略坚持中性偏多的观点，保持仓位，同时进行灵活调整。行业选择上，继续采取“行业复苏”+“通胀预期”的主题策略，注重具有通胀预期的能源、大宗商品等行业。在固定收益策略上，由于市场利率继续上升，我们将适当降低固定收益品种的配置比例。



## 中意人寿 - 投连稳健

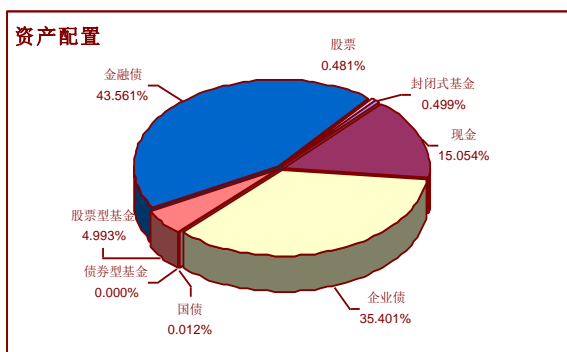
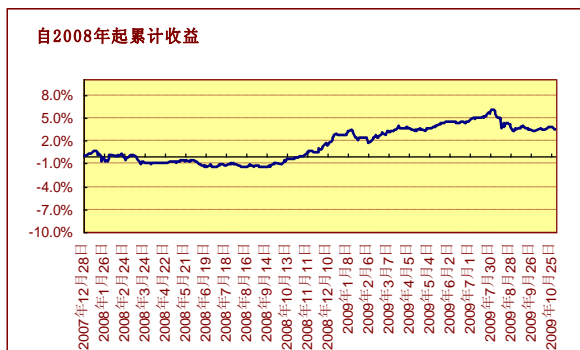
### 账户基本信息

账户名称	投连稳健	投资目标
设立日期	2004.9.30	
币种	人民币	投资范围
管理费	1.25% 每年	
最新价格 (10/31/2009)		目标客户
买入价	1.4383	
卖出价	1.3698	
一生中意	1.3698	

### 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	0.28%	-2.25%	3.65%	0.84%	36.98%
上证国债指数	0.46%	1.29%	2.79%	0.80%	
沪深 300 指数	9.17%	-12.16%	97.18%	80.47%	

### 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:

10月, 账户净值微涨。

我们的观点: 通胀预期逐步加强, 但是央行短期内加息的可能性不大, 债券收益率较长时期内将处于缓步震荡上行趋势, 随着年末的到来, 短期波动有可能加大。组合将继续进行结构调整, 注意操作节奏, 以增加组合的静态收益率, 同时保持较高的流动性, 谨慎增加利率品种的配置比例; 同时, 组合将维持较高的信用债券配置, 以获取较高的票面收益; 在权益配置方面, 组合将保持现有的仓位。