

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

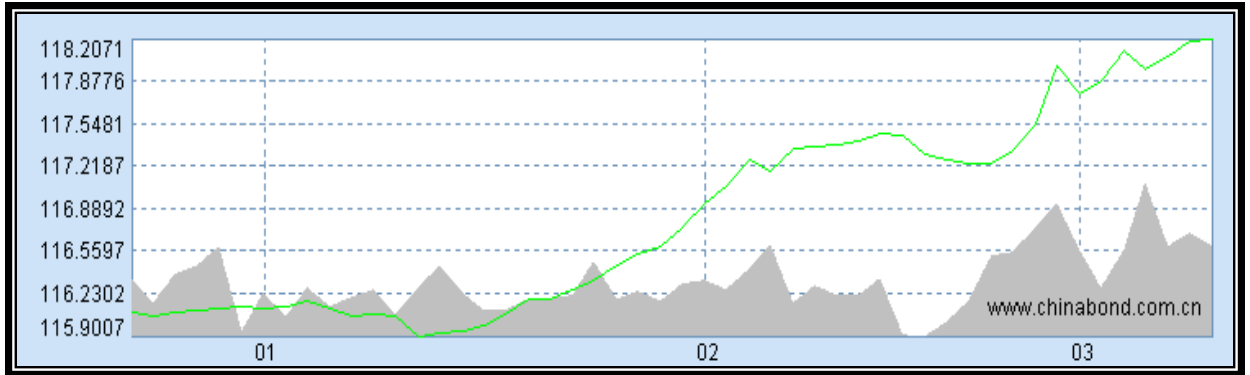
经历1月份的下落后,市场进入观望期。由于春节因素以及市场预期3月份的两会可以为未来经济走势指明方向,市场交易并不活跃,且机构操作比较谨慎。2月上证综合指数小幅反弹2.1%,深证综指涨4.63%。小盘股活跃,大盘股震荡是本月运行的主要特点。本月表现最出色的是综合类和餐饮旅游板块。

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



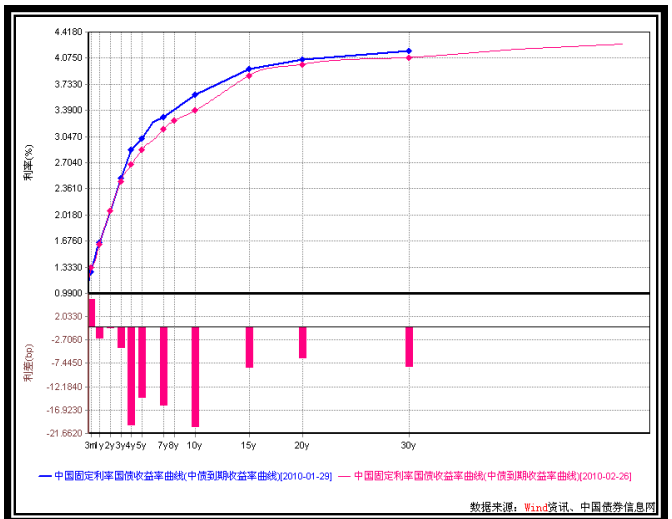
三、固定收益市场

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 (2/26/2010)		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	2.0293	
卖出价	1.9326	
一生中意	1.9326	

投资业绩

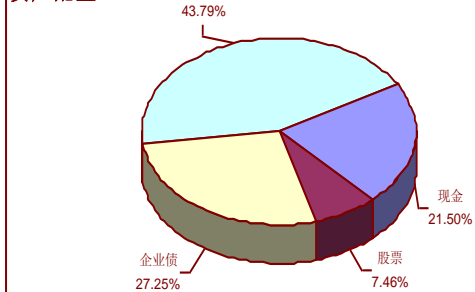
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	1.32%	-1.93%	17.63%	-3.21%	93.27%
上证国债指数	0.95%	1.20%	2.42%	1.15%	
沪深 300 指数	2.42%	-6.55%	53.31%	-8.22%	

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

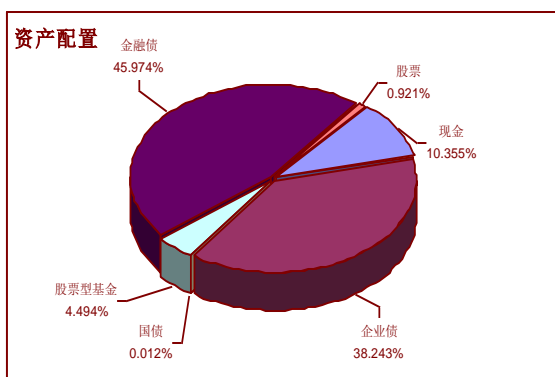
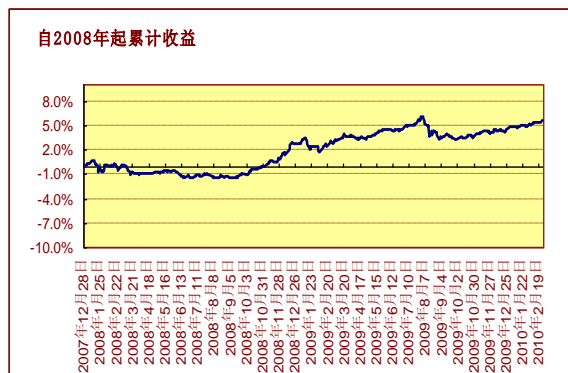
账户基本信息

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 (2/26/2010)		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	1.4664	
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。