

# 中意人寿

## 投资连结保险投资账户月度报告

2010-04

### 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达到60.4，创出2004年6月以来的新高，服务业PMI继续维持在55.4，创出近年来最高水平。投资者对于经济复苏持续的预期也明显增强，四月份美国股市整体维持了上升趋势，而且VIX指数维持在15-19之间，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3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4月欧元区制造业采购经理人指数达到57.6，连续第六个月重返50之上（2006年11月以来的新高），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2010年4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。4月份我国PMI指数达到55.7，连续13个月位于50%之上，显示经济扩张的态势明显，但是过热的情况仍然不易出现（出口同比增速出现了回落）。同时，4月汇丰中国PMI指数出现了小幅回落达到55.4，这也是此指数连续12个月站在50至上，显示中小企业仍然有望继续扩张。未来中国经济有望保持升势，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

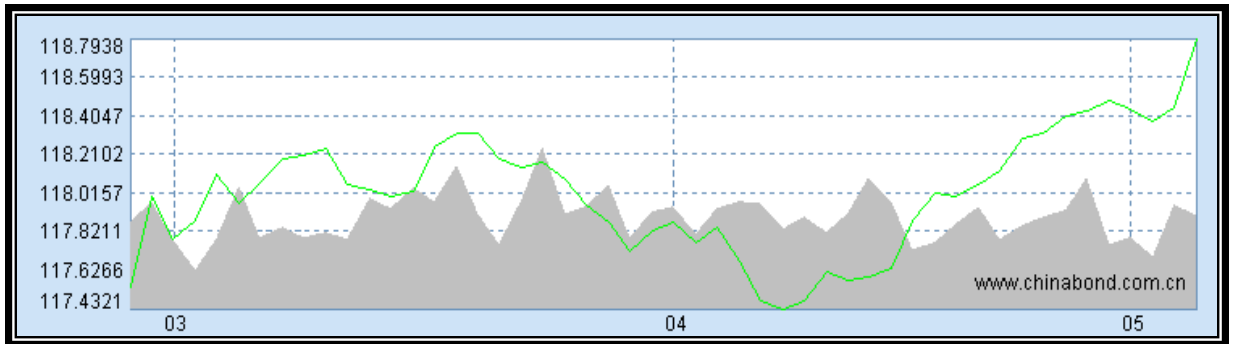
3月中旬以来的房地产价格再次飙涨终惹来政策的重拳打压。由于调控力度空前，市场在经历半个月的盘整后选择大幅下跌。截止4月底，上证综合指数下跌幅度达到7.67%，深证综指跌8.14%。小盘股在持续活跃后也开始下跌。本月表现最出色的是医药板块。

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	-7.67	229744.65	2875408.2	19.05
沪深300	-8.32	130922.79	1858454	12.23
中小板综	-4.04	34545.92	792929.45	78.08
深证综合指数	-8.14	149546.3	2312182.6	53.82



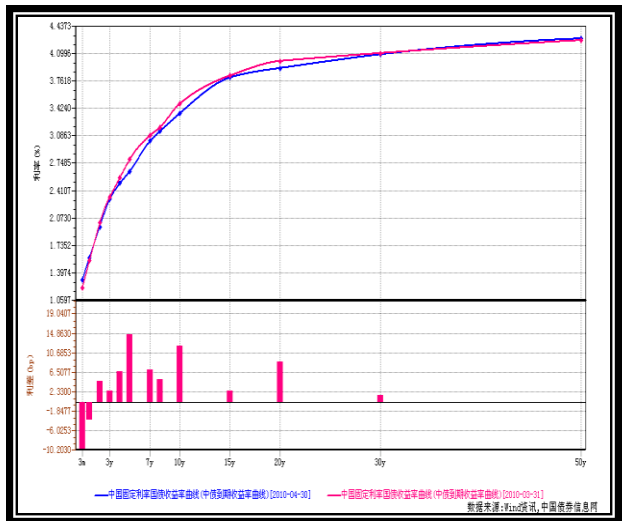
### 三、固定收益市场

#### 1. 债券指数先下后上, 收益率曲线快速下行



4月份, 由于3月CPI等通胀指标低于预期, 加上股市大跌导致的资金进入债券市场, 以及银行、保险配置压力加大的情况下, 使得债券市场出现快速上涨, 而3年期央票发行利率的下滑, 使得利率下滑明显加速, 具体变动情况见下表:

期限(年)	利率(%)	利率(%)	利差(bp)
0.2500	1.3129	1.2132	-9.9700
1.0000	1.5834	1.5461	-3.7300
2.0000	1.9663	2.0124	4.6100
3.0000	2.3071	2.3323	2.5200
4.0000	2.4998	2.5669	6.7100
5.0000	2.6482	2.7945	14.6300
7.0000	3.0208	3.0903	6.9500
8.0000	3.1419	3.1905	4.8600
10.0000	3.3630	3.4842	12.1200
15.0000	3.8025	3.8268	2.4300
20.0000	3.9186	4.0056	8.7000
30.0000	4.0879	4.1030	1.5100



#### 2. 债券发行大幅减少

在3月份央行大量发行央票回笼资金的情况下, 4月央票发行明显减少, 致使4月份债券发行大幅减少。债券市场本月共发行债券107只, 发行总量为10439.35 亿元, 较上月减少3077.95亿元, 降幅为22.77%, 其中央票发行减少3120亿元。

#### 3. 市场回购利率基本平稳, 债券交易保持活跃

4月份虽然央行持续回笼货币, 但由于贷款的压缩, 市场资金依然充裕, 回购利率保持稳定。4月, 债券交易保持活跃。银行间本月共发生结算12.21 万亿元, 较上月增加10.40%, 交易笔数47232笔, 较上月增加20.72%



#### 四、基金市场

##### 封闭式基金:

4月份, 32只封闭式基金整体平均跌幅2.92%, 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, 平均上涨0.81%。

##### 开放式基金:

4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1.47%、3.85%、5.49%、7.36%; 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-1.63%、-6.07%、-8.76%、-11.49%。

##### 债券型基金:

4月份, 债券型基金平均上涨0.39%。自2010年年初以来, 债券型基金平均上涨2.31%。



## 中意人寿 - 投连增长

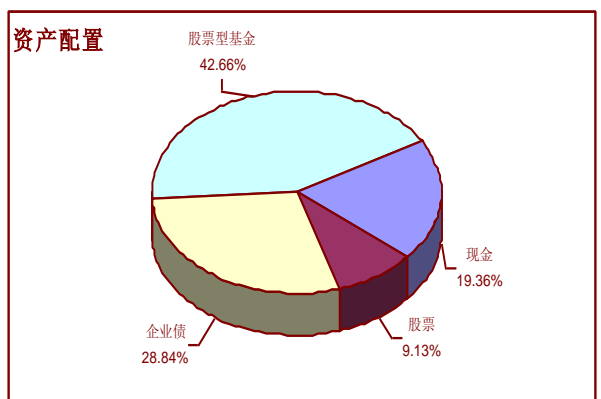
### 账户基本信息

账户名称	投连增长	<b>投资目标</b> 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> 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 (4/30/2010)</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	2.0043	
卖出价	1.9088	
一生中意	1.9088	

### 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	-3.59%	0.07%	8.65%	-4.40%	90.89%
上证国债指数	0.26%	1.69%	2.92%	1.90%	
沪深 300 指数	-8.32%	-4.27%	16.94%	-14.22%	

### 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:

4月份由于受到国家政策面的压制，同时外围股市不断走低，国内股市出现较大幅度的回调。随着市场的调整以及政策风险的释放，市场将逐步走稳。短期注重具有业绩支撑的行业如银行、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，由于预期未来加息未变，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

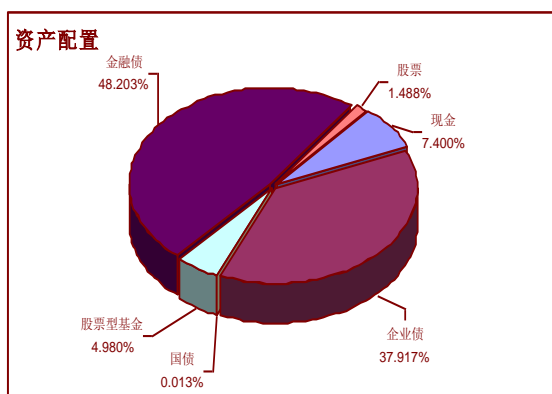
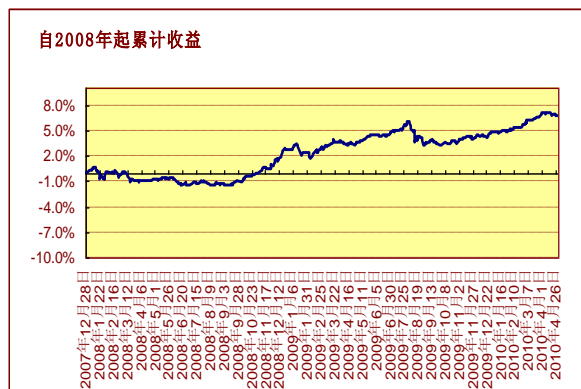
### 账户基本信息

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 (4/30/2010)		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	1.4813	
卖出价	1.4108	
一生中意	1.4108	

### 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	-0.22%	1.70%	3.04%	1.77%	41.08%
上证国债指数	0.26%	1.69%	2.92%	1.90%	
沪深 300 指数	-8.32%	-4.27%	16.94%	-14.22%	

### 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:

本月央行持续回笼货币，但避险资金回流债券市场导致资金依然充裕，从而压低市场短期利率，加上3年期央票发行利率的走低，使得债券收益率也随之出现了较大幅度下滑。由于依然存在经济二次探底的隐忧，因此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。