

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2010-07

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

美国经济先行指标显示经济复苏正在减速，7月制造业PMI大幅下降至55.5，创出2010年以来的最低水平。但是由于欧元区债务危机有所缓解，美国股市企稳回升，VIX指数持续下跌到24附近，显示市场情绪短期偏乐观。美国的地产行业和就业数据仍然难言乐观。刚刚公布的7月失业率虽然维持9.5%，但非农就业人数继续出现了下降，同时房地产行业的内生推动力仍然不足。虽然近期宏观数据显示下半年美国经济复苏速度将要出现回落，但我们认为美国经济的恢复趋势仍然会得以维持，二次探底的几率较小。在2010年年内，美国维持目前的宽松的货币政策仍然是大概率事件。

欧洲经济的景气程度近期意外上升，主要受到银行压力测试结果较好和实体经济数据超预期的影响。7月欧元区制造业采购经理人指数上升至56.7。欧洲的消费数据以及订单等基础数据也出现反弹。虽然近期债务危机的恶化似乎得到抑制，但彻底解决这一问题仍然面临着巨大的挑战，这加大了欧元区经济的不确定性。目前欧元区27国制造业产能利用率仅仅达到75.60，这距离正常的80%-85%还有很大的距离。因此我们仍然维持下半年欧洲经济增长放缓的预期。

刚刚公布的7月份经济数据显示我国的经济增长出现明显的回落，但二次探底可能性很低，而消费对经济的拉动仍然在继续。7月份我国制造业PMI指数下降至51.2，预示未来制造业扩张面临进一步放缓。同时，7月汇丰中国PMI指数出现了回落达至49.5，显示中小企业已经开始萎缩。未来中国经济仍有望保持升势，虽然市场普遍对于中国经济未来的高增长持悲观的态度，但我们认为下半年中国经济仍然会有较快增长（维持GDP9%以上）。

二、股票市场

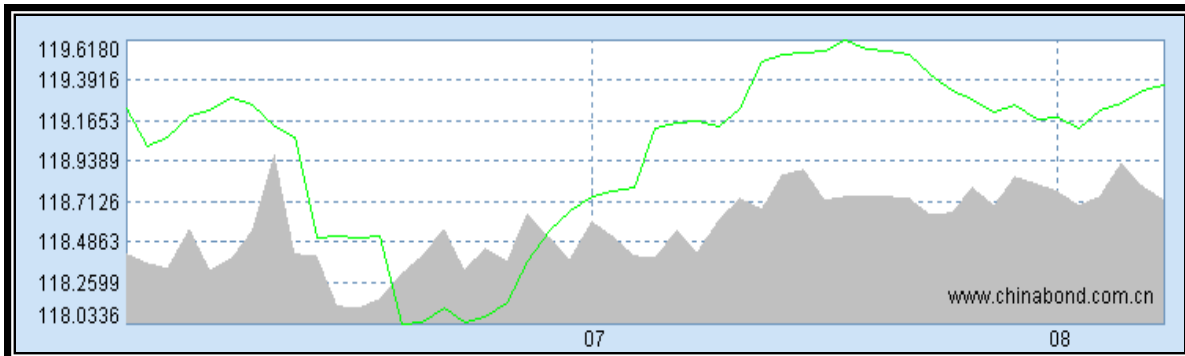
7月份，股市在房地产板块的带领下，大幅反弹。房地产板块单月上涨达21.45%。尽管房地产调控政策一再重申不放松，但是市场预期房价不会下跌太多，且一旦下跌成交量会大幅上升，这导致房地产板块触底反弹。上证综合指数上涨9.97%，深证综指上涨13.77%。

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	9.97	190747.4	1749555.65	14.69
沪深300	11.93	116706.34	1220926.57	9.97
中小板综	12.99	32705.86	589598.32	58.93
深证综合指数	13.77	120607.91	1512202.21	39.27



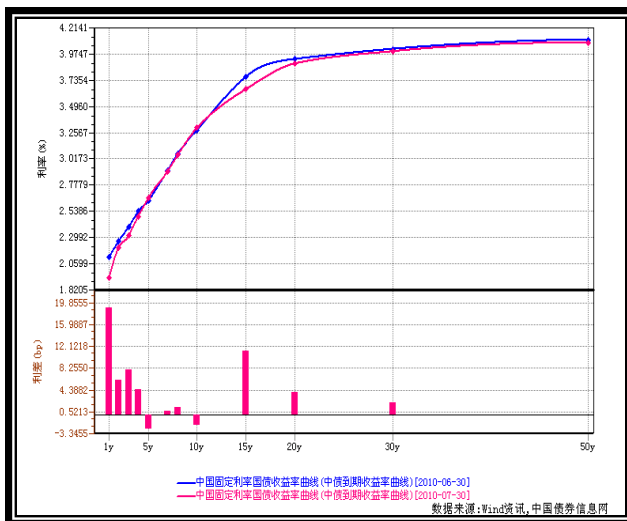
三、固定收益市场

1. 债券指数先上后下, 收益率曲线逐步下行



7月份, 随着央行通过公开市场持续投放货币, 市场资金重回宽裕状态, 导致回购利率一路下行, 使得市场做多情绪走高, 债券指数也一路上行, 在下半月由于股市的快速反弹, 债券市场明显受到影响, 指数也出现逐步走低的趋势。具体变动情况见下表:

期限(年)	利率(%)	利率(%)	利差(bp)
1.0000	2.1196	1.9293	19.0300
2.0000	2.2651	2.2033	6.1800
3.0000	2.3987	2.3181	8.0600
4.0000	2.5377	2.4933	4.4400
5.0000	2.6367	2.6619	-2.5200
7.0000	2.9110	2.9045	0.6500
8.0000	3.0666	3.0529	1.3700
10.0000	3.2830	3.3010	-1.8000
15.0000	3.7675	3.6536	11.3900
20.0000	3.9276	3.8872	4.0400
30.0000	4.0203	3.9987	2.1600
50.0000	4.1053	4.0739	3.1400



2. 债券发行小幅减少

7月份, 受央行公开市场开始发行央票回笼货币的影响, 整体债券发行量明显增大。债券市场本月共发行债券87只, 发行总量为9954.7亿元, 较上月增加3258.7亿元, 增幅为48.67%, 其中央票发行增加2800亿元。

3. 市场回购利率快速下行, 债券交易明显活跃

7月, 市场资金逐步放松, 7天回购利率从2.7%一路下滑到1.7%的水平, 回购利率的快速下滑, 使得持券成本降低, 市场债券交易也明显活跃。7月, 银行间市场22个交易日共发生结算15.78万亿元, 较上月大幅增加29.43%。交易笔数50283笔, 较上月增加27.11%。



四、基金市场

封闭式基金:

7月份,封闭式基金整体平均涨幅5.86%,表现弱于大盘,自2010年年初以来,封闭式基金整体明显强于大盘,平均下跌0.64%。

开放式基金:

7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2.31%、7.82%、8.74%、11.14%;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-2.03%、-8.33%、-10.49%、-18.37%。

债券型基金:

7月份,债券型基金平均上涨1.55%。自2010年年初以来,债券型基金平均上涨3.24%。



中意人寿 - 投连增长

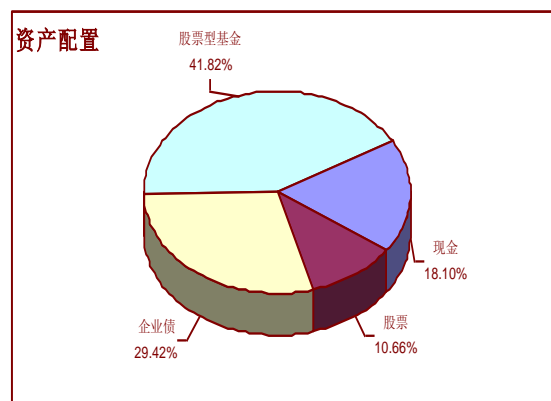
账户基本信息

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 (7/30/2010)		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	1.9785	
卖出价	1.8843	
一生中意	1.8843	

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	5.51%	-1.29%	-6.13%	-5.63%	88.43%
上证国债指数	0.26%	1.06%	4.37%	2.97%	
沪深 300 指数	11.93%	-6.47%	-23.18%	-19.77%	

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:

7月份随着政策风险的逐步释放，以及资金面的转暖，权益市场出现较大反弹。我们认为国内经济数据有所放缓，但是不会出现明显恶化，短期内市场震荡的可能性较大。在权益方面总的策略是进行灵活配置，波段操作，关注具有估值优势的银行、保险、零售等行业，以及高成长性的新能源等行业。

在固定收益投资上，由于存在这通胀的预期，未来收益率有上升的风险，我们仍将保持相对较低的配置。



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
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 (7/30/2010)		目标客户
买入价	1.4900	
卖出价	1.4190	
一生中意	1.4190	

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。

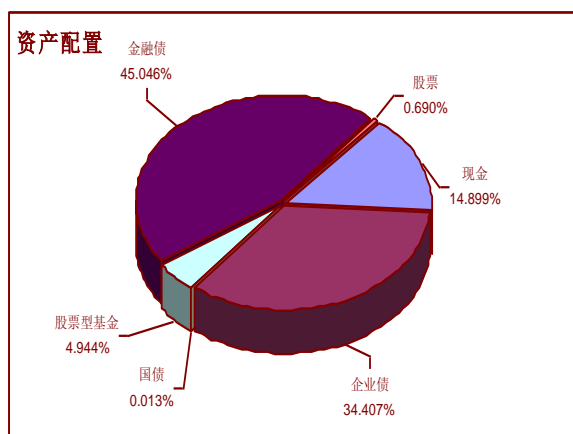
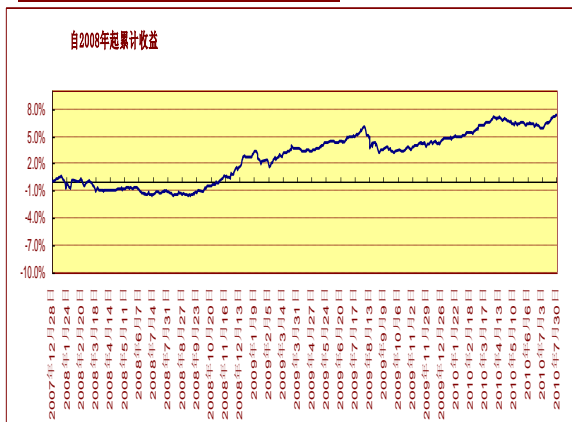
主要投资于固定收益产品和货币市场工具，小部分投资于权益品种及保监会规定的可投品种。

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。

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%	0.59%	1.26%	2.36%	41.90%
上证国债指数	0.26%	1.06%	4.37%	2.97%	
沪深 300 指数	11.93%	-6.47%	-23.18%	-19.77%	

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:

7月份市场资金面保持相对宽松状态，回购利率快速回落，债券市场做多情绪较明显，这使得债券利率也大幅下滑；但是另一方面，股市的反弹、未来的通胀预期、加上目前债券利率本身已经处于历史低点，使得债券市场缺乏进一步的方向，因此短期内还可能保持震荡的局面。

组合未来将继续进行结构上和操作上的调整，将逐步降低债券的整体比例，同时增加可转债的投资，谨慎增加信用品种的配置比例，注意波段性操作的机会。