

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2010-08

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8月份好于预期，8月制造业PMI大幅下降至56.3，相对于7月份出现了反弹。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23附近，显示市场情绪短期偏乐观（一度下降至21附近）。美国的地产行业和就业数据仍然难言乐观。刚刚公布的8月失业率反弹至9.6%，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出现了预期内的下降（显示经济恢复在下半年将减缓）。8月欧元区制造业采购经理人指数下降至55.1。欧洲的消费数据以及订单等基础数据也出现了增长放缓的局面。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8月份经济数据显示我国的经济增长出现小幅反弹，二次探底可能性降低，而消费对经济的拉动仍然在继续。8月份我国制造业PMI指数反弹至51.7（主要是季节性因素）。同时，8月汇丰中国PMI指数出现了较大的反弹达到了51.9，显示中小企业近期景气度上升。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

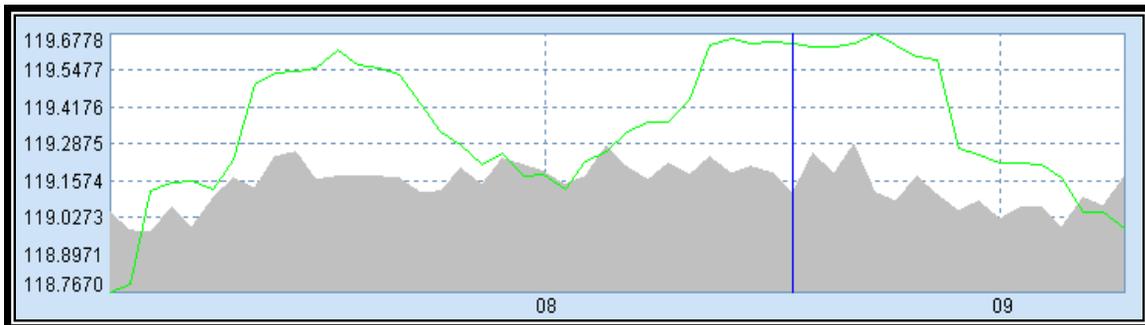
8月份，整体市场处于窄幅震荡的格局中，但是中小板指数表现异常活跃，单月涨幅达到12.75%。受到粮食价格上涨的影响，农林牧渔板块单月上涨达13.28%，位居所有行业之首。上证综合指数仅上涨0.05%，深证综指上涨8.47%。目前，机构普遍谨慎乐观，认为市场震荡向上的可能性较大。

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	0.05	240948.8	2474386.48	18.35
沪深300	1.2	146487.64	1625275.75	12.36
中小板综	12.75	44244.13	877962.1	75.55
深证综合指数	8.47	162032.23	2256788.43	51.87



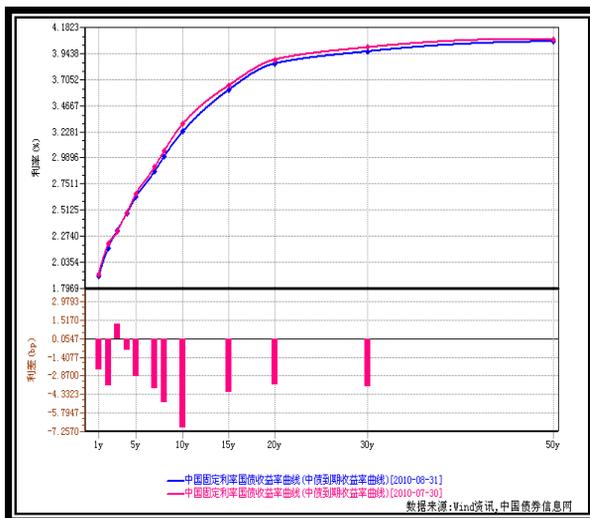
三、固定收益市场

1. 债券指数先上后下, 收益率曲线低位盘整



8月份, 虽然市场资金处于相对宽裕状态, 但由于新股申购, 以及债券发行密集的影响, 回购利率又出现了大幅上升的情况, 这使得市场做多情绪在下半月明显受到打击, 同时由于CPI指标明显高于原有的预期, 使得债券利率明显受压, 有反弹的趋势。具体变动情况见下表:

期限(年)	利率(%)	利率(%)	利差(bp)
1.0000	1.9053	1.9293	-2.4000
2.0000	2.1671	2.2033	-3.6200
3.0000	2.3304	2.3181	1.2300
4.0000	2.4845	2.4933	-0.8800
5.0000	2.6327	2.6619	-2.9200
7.0000	2.6659	2.8045	-3.8600
8.0000	3.0031	3.0529	-4.9800
10.0000	3.2313	3.3010	-6.9700
15.0000	3.6123	3.6536	-4.1300
20.0000	3.6512	3.8872	-3.6000
30.0000	3.9614	3.9987	-3.7300
50.0000	4.0516	4.0739	-2.2300



2. 债券发行小幅减少

8月份, 受央票到期量减少的影响, 央票发行减少, 导致整体债券发行量小幅下降。债券市场本月共发行债券112只, 发行总量为9683.13, 较上月减少271.57亿元, 减幅为2.73%。

3. 市场回购利率快速上升, 债券交易明显活跃

8月, 市场资金总体保持宽松, 但月末受工行转债发行影响, 回购利率和回购交易量大幅上升, 7天回购利率从1.7%跃升到2.5%以上的水平, 回购利率的快速上涨, 使得市场债券交易明显受到抑制。8月, 银行间市场22个交易日共发生结算18.46万亿元, 较上月大幅增加17%。全月交易笔数也达到54123笔, 较上月增加7.64%。



四、基金市场

封闭式基金:

8月份,封闭式基金整体平均涨幅为2.8%,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2.43%。

开放式基金:

8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1.78%、5.27%、5.69%、-0.7%;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1.015%、-1.75%、-3.19%、-19.28%。

债券型基金:

8月份,债券型基金平均上涨2.06%。自2010年年初以来,债券型基金平均上涨6.13%。



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 (8/31/2010)		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	2.0157	
卖出价	1.9198	
一生中意	1.9198	

投资业绩

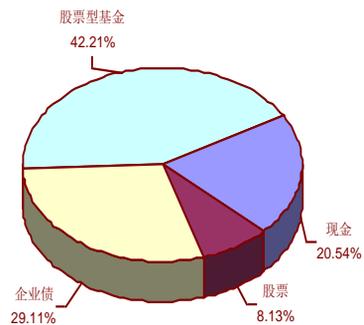
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	1.88%	4.56%	8.09%	-3.86%	91.97%
上证国债指数	0.51%	0.99%	4.41%	3.49%	
沪深 300 指数	1.20%	4.68%	2.58%	-18.81%	

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:

8月份国家经济政策处于真空期，市场预期经济不会二次探底，股市继续反弹，但是反弹力度有所减弱。我们认为股市将在震荡后选择突破方向，短期内关注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。在权益配置上，保持适当的超配，把握好波段操作的时机。

在固定收益配置上，由于现在收益率已经很低，未来收益率有上升的风险，我们仍将保持较低的固定收益配置。



中意人寿 - 投连稳健

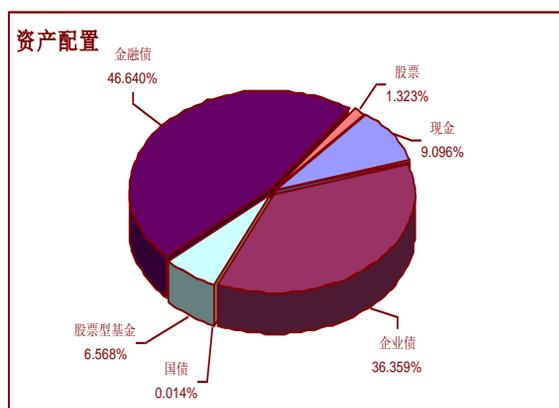
账户基本信息

账户名称	投连稳健	投资目标
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 (8/31/2010)		目标客户
买入价	1.4981	
卖出价	1.4268	
一生中意	1.4268	

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	0.54%	1.44%	4.57%	2.92%	42.68%
上证国债指数	0.51%	0.99%	4.41%	3.49%	
沪深 300 指数	1.20%	4.68%	2.58%	-18.81%	

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:

8月份市场资金面总体保持相对宽松状态，但月末受工行转债影响回购利率快速上涨，债券市场做多情绪明显谨慎，这使得债券利率出现小幅上涨；另一方面，股市的走强、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，也使得债券市场承受压力，但是由于经济增长的前景不明朗，因此短期内还将保持窄幅震荡的局面。

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。