

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2010-10

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

美国经济先行指标10月份出现反弹，10月制造业PMI回升至56.9，相对于9月份环比上升2.5%。由于10月市场对于美联储继续量化宽松的预期，大宗商品和美国股市大幅回升，美元持续走弱，VIX指数持续下跌到20以下，显示市场情绪短期偏乐观。而美国的地产行业和就业数据仍然难言乐观。刚刚公布的10月失业率维持在9.6%，非农就业人数虽然出现了回升，但就业市场参与度仍然维持低位，房地产行业的内生推动力仍然不足。我们认为在进一步量化刺激以及政府政策的扶植下美国经济的恢复趋势仍然会得以维持，就业市场仍然在恢复。

欧洲经济的景气程度近期出现小幅反弹。10月欧元区制造业采购经理人指数反弹至54.6，环比上升0.9%，结束了此前连续三个月下降的趋势。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。虽然过去5个月以来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，近期葡萄牙、希腊和爱尔兰的CDS利率回升到危机的水平，这显示近期市场的忧虑情绪加大，这加大了欧元区经济的不确定性。

刚刚公布的10月份经济数据显示我国经济增长持续向好的趋势，二次探底的几率进一步降低，而内需消费对经济的拉动仍然在继续。10月份我国制造业PMI指数反弹至54.7，环比上升0.9%。同时，10月汇丰中国PMI指数出现了较大的反弹达到了54.8，环比上升1.9%，显示中小企业近期景气度大幅上升。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。但值得注意的是，10月的CPI继续上升至4.4%的高位，显示目前我国通胀压力巨大，近期出现进一步政策调控的风险加大。

二、股票市场

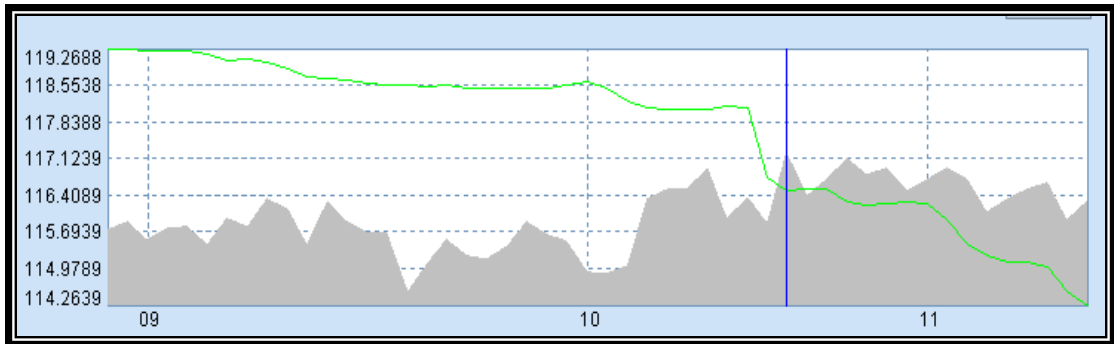
10月份，受到美国二次量化宽松的影响，美元指数大跌导致大宗商品价格快速上涨。这促使前三季度表现不好的周期性资源类板块大幅上涨。截止10月底，上证综合指数上涨12.17%，深圳综合指数上涨11.53%，表现最好的板块是煤炭和有色。

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	12.17	297014.94	3684209.3	22.02
沪深300	15.14	226946.26	3079602.7	18.6
中小板综	9.9	38946.59	826273.79	61.21
深证综合指数	11.53	169822.87	2591462.2	52.6



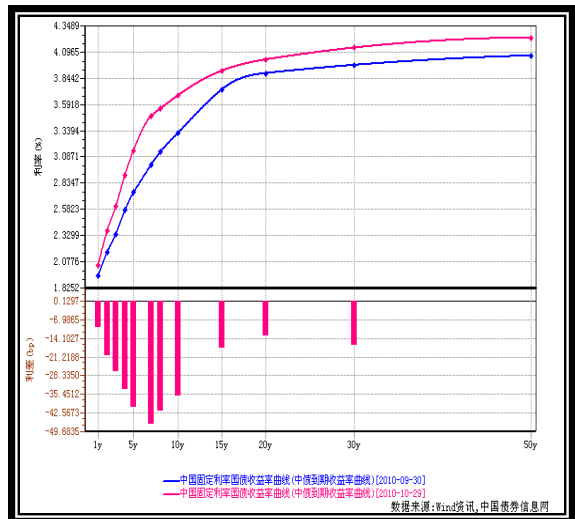
三、固定收益市场

1. 债券指数加速下跌, 收益率曲线大幅彪升



10月份, 虽然市场资金处于相对宽裕状态, 但由于CPI的数据预期将继续上升, 同时央行为了控制通胀预期, 进行了一次不对称加息, 虽然一年期存款只增加了0.25%, 但是5年期存款却增加了0.6%, 让市场对利率的预期彻底改变, 导致了利率的快速上升, 债券指数一度出现直线下跌的态势, 预期债券下跌的趋势短期难有改变。具体变动情况见下表:

期限(年)	中国固定利率国债收益率曲线(中债到期收益率曲线)(2010-09-30)		中国固定利率国债收益率曲线(中债到期收益率曲线)(2010-10-29)	
	利率(%)	利率(%)	利率(%)	利差(bp)
1.0000	1.9399	2.0381		-9.820
2.0000	2.1727	2.3797		-20.700
3.0000	2.3437	2.6105		-26.680
4.0000	2.5746	2.9116		-33.700
5.0000	2.7456	3.1503		-40.470
7.0000	3.0130	3.4815		-46.850
8.0000	3.1382	3.5525		-41.630
10.0000	3.3025	3.6799		-35.940
15.0000	3.7378	3.9166		-17.880
20.0000	3.8918	4.0237		-13.190
30.0000	3.9705	4.1373		-16.680
50.0000	4.0613	4.2342		-17.290



2. 债券发行大幅减少

10月份, 受加息影响, 部分机构纷纷推迟了债券发行的发行, 同时央行回笼货币的力度有所减弱, 使得央票的发行也有所减少, 导致本月债券发行量大幅减少。债券市场本月共发行债券98只, 发行总量为6634.29亿元, 较上月减少1863.81亿元, 减幅为21.96%。

3. 市场回购利率保持平稳, 债券交易明显活跃

10月, 市场资金总体保持宽松, 虽然期间有加息及其他因素, 但市场明显早有准备, 使得回购利率保持稳定, 基本在1.7%-2%的合理区间内。10月, 受加息影响, 市场债券抛盘明显增加。同时受交易日减少的影响, 使得债券交易总量减少, 但日均交易则明显增加。银行间市场17个交易日共发生结算12.33万亿元, 比上月减少2.3万亿元, 减少幅度达到了15.72%。



四、基金市场

封闭式基金:

10月份, 封闭式基金整体平均涨幅6.05%, 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, 平均涨幅16.1%。

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2.02%、6.32%、7.09%、13.06%; 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4.04%、5.02%、4.26%、-5.57%。

债券型基金:

10月份, 债券型基金平均上涨1.74%。自2010年年初以来, 债券型基金平均上涨7.73%。



中意人寿 - 投连增长

账户基本信息

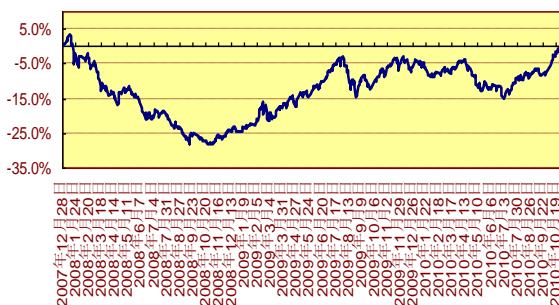
账户名称	投连增长	投资目标 在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
设立日期	2004.9.30	
币种	人民币	投资范围 该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
管理费	1.5% 每年	
最新价格 (10/31/2010)		目标客户 该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
买入价	2.1432	
卖出价	2.0411	
一生中意	2.0411	

投资业绩

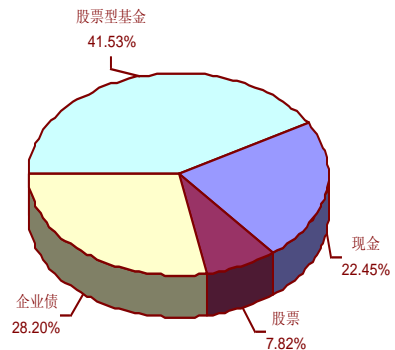
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	5.77%	8.32%	7.00%	2.22%	104.11%
上证国债指数	-0.26%	0.28%	3.33%	3.27%	
沪深 300 指数	15.14%	17.82%	3.04%	-5.47%	

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:

权益策略: 10月份, 由于美国量化宽松的货币政策导致美元贬值, 带来全球流动性泛滥, 国内外大宗商品和股市都出现较大上涨。我们认为: 流动性的充裕继续有利于股市等风险资产的上涨。短期内我们将关注具有估值优势的行业如银行、保险、零售等, 同时关注具有国家政策支持的行业如节能减排等。

固定收益策略: 央行意外加息, 使得未来加息的预期更加强烈, 未来仍存在利率上升的风险, 因此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

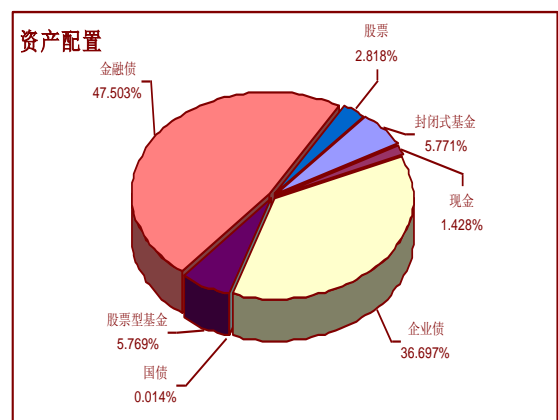
账户基本信息

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 (10/31/2010)		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	1.5129	
卖出价	1.4408	
一生中意	1.4408	

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	1.04%	1.54%	5.19%	3.94%	44.09%
上证国债指数	-0.26%	0.28%	3.33%	3.27%	
沪深 300 指数	15.14%	17.82%	3.04%	-5.47%	

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月份市场资金面总体保持相对宽松状态，月中受加息的影响，债券利率出现大幅上涨，同时由于通胀预期的持续加强，债券市场做空趋势明显，这使得债券指数一路下滑。另一方面，股市的走强，使得资金从债券市场流入股票市场，也加大了债券市场的压力。从目前情况来看，通胀水平长期保持在高位，将对债券市场持续产生压力。

组合未来将继续进行结构上的调整，将逐步降低债券的整体比例，保持较多的流动性，同时谨慎增加可转债的投资，注意波段性操作的机会。