

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2011-1

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1月份持续反弹，1月制造业PMI达到59.4，环比上升2.4%（连续18个月在50之上），并且达到了2004年8月以来的新高。由于11月的就业及现行指标的提振恢复明显，VIX指数进步不下降至16附近，显示市场情绪持续乐观。而美国的地产行业仍然难言乐观，俄。刚刚公布的1月失业率下降至在9.0%，但非农就业人数新增量低于预期，就业市场参与度仍然维持低位（创出20年以来的新低），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，但是短期的超预期恢复不能代表就业市场开始了加速的回升，未来的恢复速度面临较大的不确定性，特别是在大量临时就业完结后，可能出现波动。

欧洲经济的景气程度近期持续反弹。1月欧元区制造业采购经理人指数反弹至57.3，环比上升0.2%，创出2010年4月以来的新高。欧洲的消费数据以及订单等基础数据维持复苏的态势。10月份以来葡萄牙、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1月份经济数据显示我国经济增长虽然有所放缓，但是持续向好的趋势，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。最新的制造业PMI指数下降至52.9，环比下降1%。但是，1月汇丰中国PMI指数出现了反弹，至54.5，环比上升0.1，显示中小企业近期景气度仍然维持较高水平。目前流动性的控制仍然不得力，贷款增量，以及或比增速仍然维持高位，预计货币紧缩政策未来仍然将继续实施。上半年，市场资金面的波动将更为频繁和剧烈。

二、股票市场

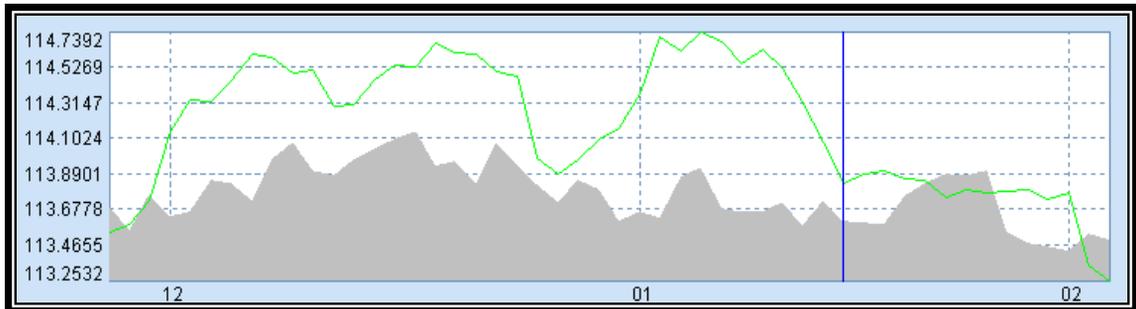
2011年1月份，由于政府调控政策以及春节因素，短期回购利率大幅飙升，这反映出资金面非常紧张。A股市场受此影响震荡下跌。尽管机构普遍悲观，但是减仓并不明显，主要以结构切换为主。去年涨幅最大的中小板跌幅明显。截止1月底，上证综合指数下跌0.62%，深圳综合指数下跌7.22%，表现最好的板块是交运设备。

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	-0.62	172827.3	2024148.6	10.71
沪深300	-1.65	126575.02	1641526.2	8.72
中小板指	-9.34	23490.62	538448.75	33.11
深证综合指数	-7.22	85333.11	1437136.9	24.83



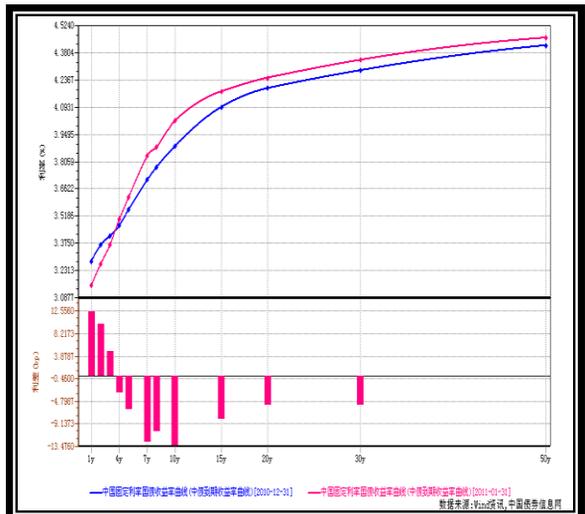
三、固定收益市场

1. 债券指数快速回落，收益率曲线大幅上升



1月初，由于银行的放贷冲动，市场债券存在较大的抛压，债券利率在中旬后急剧上涨，而在本月后旬，央行再次提高存款准备金，市场资金骤然紧张，回购利率一路上扬，各期限回购利率均超过8%，高昂的资金成本加快了市场去杠杆的过程。资金面虽然紧张，但预期的加息换成了提高准备金，也让市场稍微有所喘息，不过债券交易的活跃程度明显下降。总的来看，本月债券利率大幅提升，具体变动情况见下表：

期限(年)	利率(%)	利率(%)	利率(bp)
1.0000	3.2761	3.1530	12.5100
2.0000	3.3661	3.2646	10.1500
3.0000	3.4124	3.3644	4.8000
4.0000	3.4673	3.4992	-3.1900
5.0000	3.5516	3.6159	-6.4300
7.0000	3.7091	3.8349	-12.5800
8.0000	3.7759	3.8610	-10.5200
10.0000	3.8875	4.0218	-13.4300
15.0000	4.0937	4.1757	-8.2000
20.0000	4.1921	4.2473	-5.5200
30.0000	4.2869	4.3417	-5.4800
50.0000	4.4186	4.4587	-4.0100



2. 债券发行大幅增加

1月份，受继续升息和提高存款准备金的预期影响，债券发行人普遍加快了债券发行的节奏，特别是中石油发行了350亿的超短融，明显增加了市场信用债券的供应，使得债券发行量和发行支数比上月均有较大增长。债券市场本月共发行债券117只，发行总量为3873.19亿元，较上月增加939.24亿元，增幅为32.01%。

3. 市场回购利率快速彪升，债券交易清淡

1月，市场资金再次随央行提高存款准备金率和银行放贷而日趋紧张，市场回购利率也出现大幅彪升，各期限回购利率最高均突破8%的高位，也创下了一个历史记录。受回购利率高企的影响，市场债券交易明显清淡。银行间市场21个交易日共发生结算10.85万亿元，比上月减少24.55%。



四、基金市场

封闭式基金:

1月份, 封闭式基金整体平均变动0.47%, 明显好于大盘。

开放式基金:

1月份, 保本型基金、混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为-0.77%、-4.8%、-5.3%、-1.92%。

债券型基金:

1月份, 债券型基金平均变动-1.04%。



中意人寿 - 投连积极进取

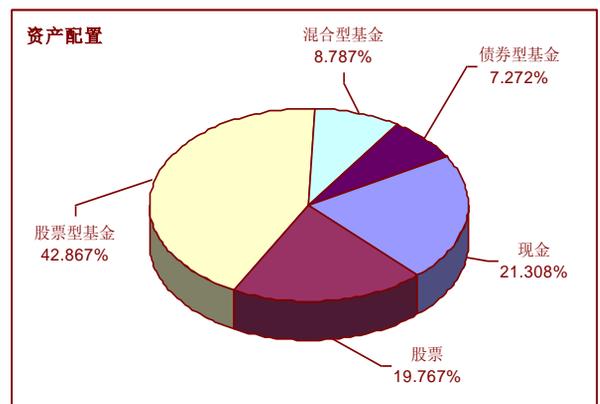
账户基本信息

账户名称	投连积极进取	投资目标
设立日期	2007.9.12	在较高风险水平下实现收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	2% 每年	该账户主要投资股票、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。
最新价格 (1/31/2011)		目标客户
买入价	0.6809	该账户投资风格为激进型，收益率波动大，适合风险承受能力强的投资者。
卖出价	0.6675	

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	-0.09%	-6.26%	-2.09%	-0.09%	-33.25%
上证国债指数	0.26%	0.21%	3.28%	0.26%	
沪深 300 指数	-1.65%	-8.98%	-3.98%	-1.65%	

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:

新年伊始，央行紧缩政策继续加码，市场继续震荡整理，估值偏高的中小盘股票调整幅度较大。我们认为，中短期的主导因素仍是通货膨胀，货币政策紧缩的主基调会持续，因此，权益保持中性略低的仓位，结构上相对均衡。



中意人寿 - 投连增长

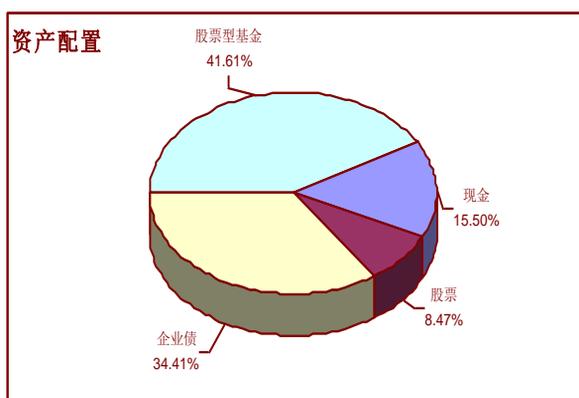
账户基本信息

账户名称	投连增长	投资目标
设立日期	2004.9.30	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.5% 每年	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。
最新价格 (1/31/2011)		目标客户
买入价	2.0450	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。
卖出价	1.9476	
一生中意	1.9476	

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	-1.15%	-4.58%	2.10%	-1.15%	94.76%
上证国债指数	0.26%	0.21%	3.28%	0.26%	
沪深 300 指数	-1.65%	-8.98%	-3.98%	-1.65%	

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:

1月，以提高存款准备金率为标志，货币政策继续保持偏紧态势，股票市场出现调整，市盈率偏高的中小市值股票的调整尤其明显。当前通货膨胀压力仍然较大，市场不确定因素仍然较多。组合在权益配置上将重点配置受国家产业政策支持的行业，如软件、节能减排等，适当配置估值偏低的行业，如房地产、水泥、煤炭采选等。

固定收益的配置上，由于仍处于加息周期，在债券配置适当低配的同时，我们将积极关注国家货币政策的变化，争取波段操作的机会。



中意人寿 - 投连策略增长

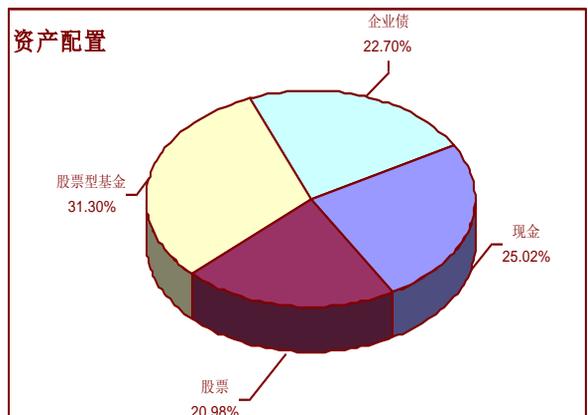
账户基本信息

账户名称	投连策略增长	投资目标
设立日期	2007.9.12	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.75% 每年	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。
最新价格 (1/31/2011)		目标客户
买入价	0.9972	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。
卖出价	0.9777	

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	-1.76%	-4.26%	2.52%	-1.76%	-2.24%
上证国债指数	0.26%	0.21%	3.28%	0.26%	
沪深 300 指数	-1.65%	-8.98%	-3.98%	-1.65%	

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:

1月，由于预期CPI仍将走高，央行继续回收流动性，市场资金面非常紧张，导致股票市场出现调整。在2010年，中小市值股票的价值得到了充分挖掘，而大盘蓝筹股的价值存在被低估的现象，未来大盘蓝筹股票可能有估值部分修复的机会。组合将继续关注受到国家政策支持、估值合理的行业，如节能减排、软件行业等等，操作上注重波段机会的把握。

在固定收益的配置上，由于CPI继续上升，市场仍然处于加息周期，债券配置将保持适当低配，同时密切关注国家货币政策的变化。



中意人寿 - 投连稳健

账户基本信息

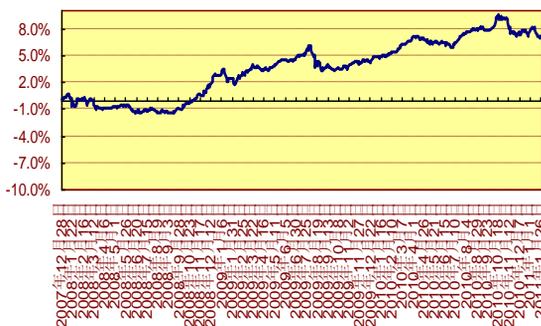
账户名称	投连稳健	投资目标 在低风险及满足较高流动性水平下获得中长期的稳定投资收益。
设立日期	2004.9.30	
币种	人民币	投资范围 主要投资于固定收益产品和货币市场工具，小部分投资于权益品种及保监会规定的可投品种。
管理费	1.25% 每年	
最新价格 (1/31/2011)		目标客户 该账户投资风格为保守稳健型，适合低风险偏好并追求稳定收益的客户。
买入价	1.4886	
卖出价	1.4177	
一生中意	1.4177	

投资业绩

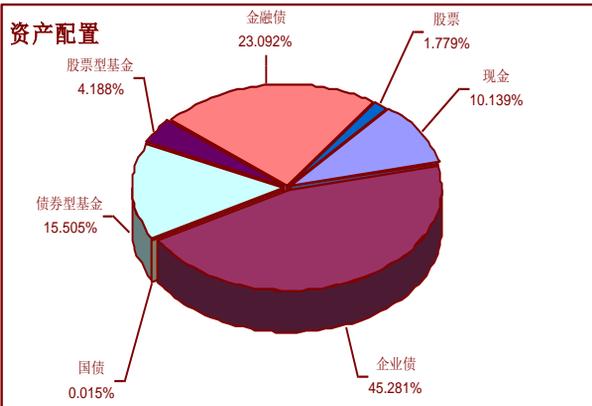
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-0.43%	-1.61%	2.20%	-0.43%	41.77%
上证国债指数	0.26%	0.21%	3.28%	0.26%	
沪深 300 指数	-1.65%	-8.98%	-3.98%	-1.65%	

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:

1月份，为控制贷款发放速度，缓解通胀压力，央行再次提高存款准备金率，并维持之前的部分差别准备金率，紧缩的货币政策基本与市场预期一致，这使得本月市场的资金形势明显紧张，回购利率超过历史高点。在这种情况下，本月市场交易明显清淡，配置机构也日趋谨慎，在这种情况下，债券利率出现较大幅度上涨，这一点在信用债券上体现尤为明显。从目前来看，市场依然没有明显的交易机会。

组合未来将继续进行结构上的调整，在利率达到一定水平后，逐步增加组合的债券的配置比例，同时积极寻找合适的高收益品种进行投资，注意波段性操作的机会。



中意人寿 - 投连安逸稳健

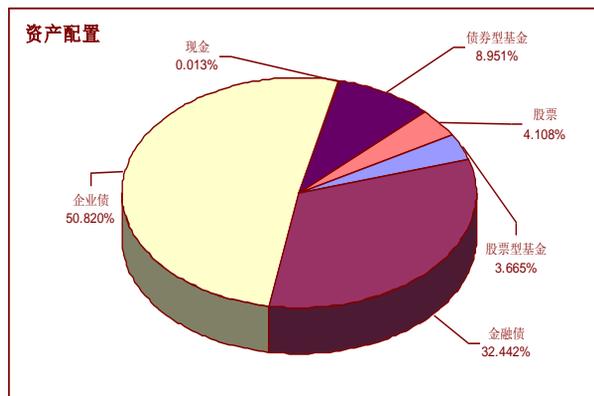
账户基本信息

账户名称	投连安逸稳健	投资目标
设立日期	2007.9.12	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。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.5% 每年	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。
最新价格 (1/31/2011)		目标客户
买入价	1.1141	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。
卖出价	1.0922	

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	-0.78%	-1.88%	1.64%	-0.78%	9.23%
上证国债指数	0.26%	0.21%	3.28%	0.26%	
沪深 300 指数	-1.65%	-8.98%	-3.98%	-1.65%	

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:

1月份，为控制贷款发放速度，缓解通胀压力，央行再次提高存款准备金率，并维持之前的部分差别准备金率，紧缩的货币政策基本与市场预期一致，这使得本月市场的资金形势明显紧张，回购利率超过历史高点。在这种情况下，本月市场交易明显清淡，配置机构也日趋谨慎，在这种情况下，债券利率出现较大幅度上涨，这一点在信用债券上体现尤为明显。从目前来看，市场依然没有明显的交易机会。

组合未来将继续进行结构上的调整，在利率达到一定水平后，逐步增加组合的债券的配置比例，同时积极寻找合适的高收益品种进行投资，注意波段性操作的机会。