

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2009-08

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

美国经济出现复苏迹象，但具体复苏程度和未来进程仍不明朗。尽管目前美国经济已经出现了触底反弹的迹象，但其目前的复苏主要仍然依靠国家的支持，而私人部门对经济反弹的支持显然不足。一方面，一些宏观指标如GDP、PMI、信心指数等都有一定程度的回升，但是就业、信贷、消费和投资仍然疲软。尽管金融体系的逐步稳定使得美国的经济出现了某些向好的趋势，但是主要靠依靠净出口和政府财政刺激的拉动，私人投资和消费对GDP的贡献为负。巨大的财政赤字令美元继续承压，反弹乏力。

欧洲经济出现明显企稳信号。8月欧元区综合采购经理人指数达到50，创15个月来的新高。CPI虽然保持了同比的下降，但降幅较前两月明显缩小。不过，从目前实体经济基础数据来看，消费不足和产能利用率低的问题仍然存在，复苏前景仍有待进一步确认。

刚刚公布的2009年8月经济数据显示，8月份我国PMI指数达到54%连续7个月位于50%之上，创出16个月新高，显示经济回升明显。社会消费品零售总额同比增长15.2%，而今年前7个月我国城镇固定资产投资同比增长32.9%，这些数据都显示国内宏观经济正处在有条不紊的恢复中。

二、股票市场

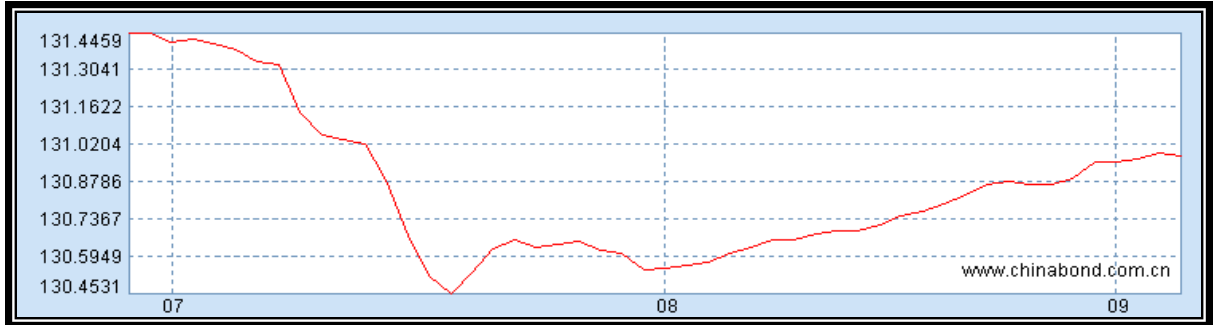
由于市场对于货币政策的微调以及政府强调结构调整的政策转向产生了一定程度的过度反应，8月股票呈现单边下跌格局。上证综合指数下跌21.81%，深证综指下跌19.08%。金融地产领跌，医药以食品饮料相对抗跌。

指数名称	涨跌幅 [%]	成交量[百万]	成交金额[百万]	换手率 [%]	流动性指标
上证综合指数	-21.81	290961	3333277	36.88	1.51
沪深300	-24.22	197225	2743945	29.06	1.94
中小板综	-13.38	28236	428227	86.34	0.72
深证综合指数	-19.08	143501	1715456	57.98	1.04



三、固定收益市场

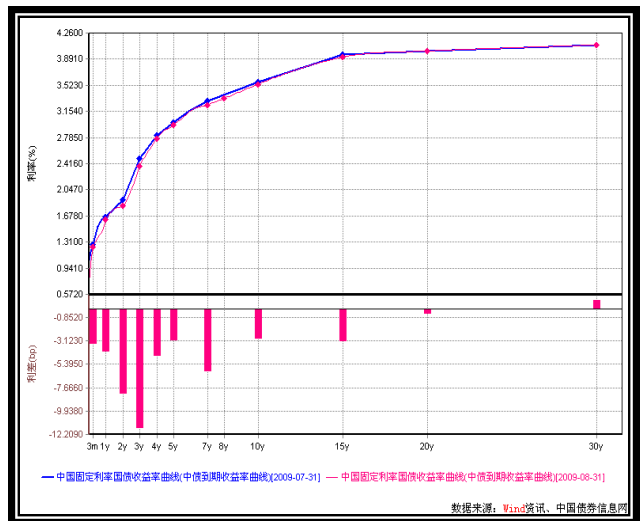
1. 债券指数逐步上行，收益率曲线平坦下行



8月，债券市场受信贷急剧下降以及CPI等指标低于预期的影响，加上新股对资金面的影响明显不如预期，通货膨胀预期有所降温，使得债券市场有了喘息的机会。全月来看，债券指数小幅上行。

8月，债券收益率小幅变动，收益率变动情况见下表：

期限(年)	利率(%)	利率(%)	利差(bp)
0.2500	1.2744	1.2401	-3.4300
1.0000	1.6669	1.6247	-4.2200
2.0000	1.9033	1.8208	-8.2500
3.0000	2.4819	2.3760	-11.5900
4.0000	2.8156	2.7693	-4.6300
5.0000	2.9824	2.9613	-3.1100
7.0000	3.3060	3.2452	-6.0800
8.0000		3.3375	
10.0000	3.5676	3.5381	-2.9500
15.0000	3.9530	3.9210	-3.2000
20.0000	4.0115	4.0063	-0.5200
30.0000	4.0846	4.0826	0.8000



2. 债券发行明显减少

8月份，银行间市场共发行债券75只，发行总量为7724.65亿元，较上月减少656.15亿元，减幅为7.83%。

3. 市场回购利率震荡减小，债券交易有所减小

8月市场资金供应依然充裕，但受新股发行申购的影响，回购利率依然保持震荡趋势，但震幅明显减小，回购利率逐步走稳。8月，银行间市场21个交易日共发生结算10.42万亿元，较上月减少7.13%，交易笔数31406笔，较上月增加2.79%。



四、基金市场

封闭式基金:

8月份, 34只封闭式基金整体平均跌幅16.62%, 超越大盘7.6%, 截至09年8月底, 封闭式基金整体走势弱于大盘, 平均上涨37.08%。

开放式基金:

8月份, 保本型基金、混合型基金、股票型基金、指数型基金依次下跌4.85%、16.48%、18.12%、21.53%; 截至09年8月底, 保本型基金、混合型基金、股票型基金、指数型基金依次上涨3.96%、27.86%、35.21%、44.78%。

债券型基金:

8月份, 债券型基金平均下跌3.23%。截至09年8月底, 债券型基金平均上涨0.95%。



中意人寿 - 投连积极进取

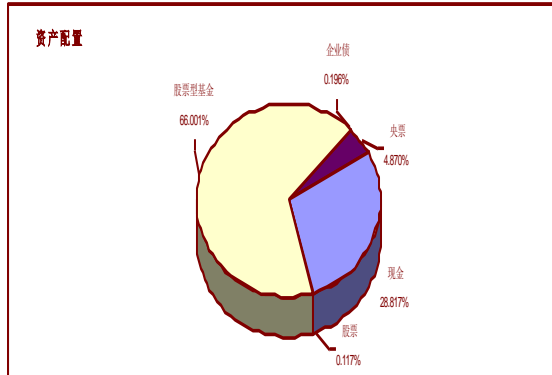
账户基本信息

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 (8/31/2009)		目标客户
买入价	0.6506	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	0.6379	

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	-16.38%	-1.99%	-2.03%	10.38%	-36.22%
上证国债指数	0.47%	-0.22%	6.41%	-0.01%	
沪深 300 指数	-24.22%	2.56%	18.34%	55.70%	

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:

本月组合净值下跌16.38%。

我们的观点：8月大盘经历了一轮较大的调整。在目前的点位上，未来配置策略以谨慎控制较低仓位为主。



中意人寿 - 投连增长

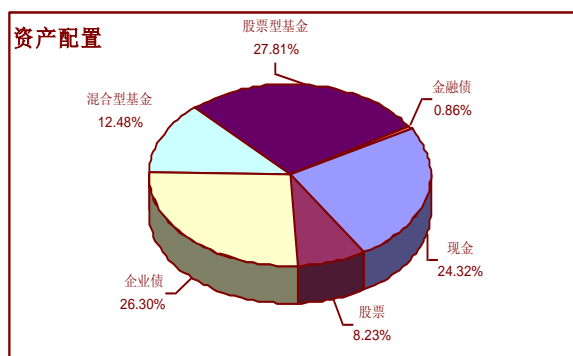
账户基本信息

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 (8/31/2009)		目标客户
买入价	1.8649	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	1.7761	
一生中意	1.7761	

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	-11.52%	-0.95%	11.31%	12.97%	77.61%
上证国债指数	0.47%	-0.22%	6.41%	-0.01%	
沪深 300 指数	-24.22%	2.56%	18.34%	55.70%	

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:

本月组合净值下跌11.52%。

预计未来中国经济将逐渐复苏，证券市场将从资金推动逐渐转变成业绩驱动，因此配置策略坚持中性偏多的观点，保持灵活的仓位调整策略。行业配置上，采取“行业复苏”+“政策驱动”的策略，注重周期性复苏的行业，同时关注业绩稳定的行业。主要偏重周期性行业、银行业、零售等行业的配置。

固定收益策略上，适当增加信用品种配置的比例。



中意人寿 - 投连策略增长

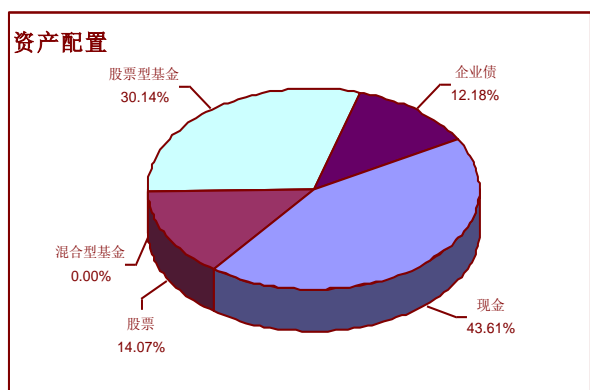
账户基本信息

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 (8/31/2009)		目标客户
买入价	0.9223	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	0.9042	

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	-10.87%	-1.85%	12.17%	16.25%	-9.58%
上证国债指数	0.47%	-0.22%	6.41%	-0.01%	
沪深 300 指数	-24.22%	2.56%	18.34%	55.70%	

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:

本月组合净值下跌10.87%。

随着银行放贷增速的逐渐放缓，资金推动性的股市上涨告一段落，预计未来中国经济将随着经济危机的见底逐渐回升，证券市场将转入业绩回升的驱动的恢复性上涨。

我们的观点：未来，配置策略仍减持较高的仓位，由于中国经济复苏越来越确定，尽管流动性将退潮，但是股市仍将随着经济的复苏而逐渐上涨。行业配置上，主要选择受复苏影响较大的行业。

固定收益策略上，谨慎加大信用品种配置的比例。



中意人寿 - 投连稳健

账户基本信息

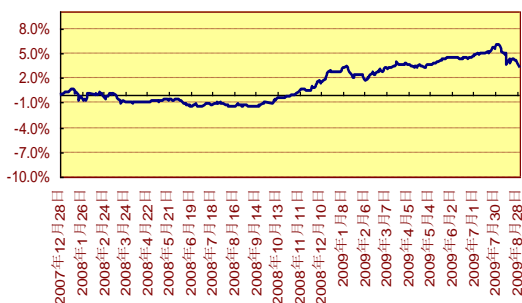
账户名称	投连稳健	投资目标 在低风险及满足较高流动性水平下获得中长期的稳定投资收益。
设立日期	2004.9.30	
币种	人民币	投资范围 主要投资于固定收益产品和货币市场工具，小部分投资于权益品种及保监会规定的可投品种。
管理费	1.25% 每年	
最新价格 (8/31/2009)		目标客户 该账户投资风格为保守稳健型，适合低风险偏好并追求稳定收益的客户。
买入价	1.4326	
卖出价	1.3644	
一生中意	1.3644	

投资业绩

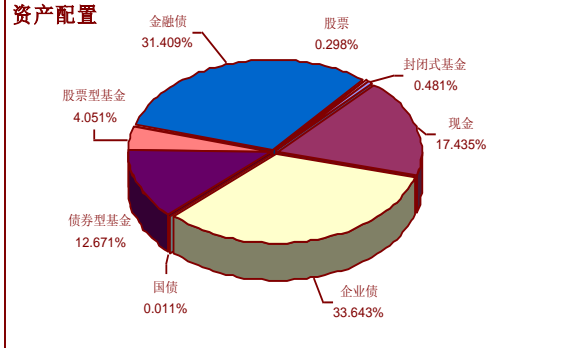
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-2.64%	-1.17%	4.48%	0.44%	36.44%
上证国债指数	0.47%	-0.22%	6.41%	-0.01%	
沪深300指数	-24.22%	2.56%	18.34%	55.70%	

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:

本月账户净值跌2.64%。

本月账户维持较高的信用债券配置，获取较高的票面收益。

我们的观点：货币供应将维持长期宽松，债券市场在大跌后将逐步走稳。

组合未来将继续进行结构上和操作上的调整，增加组合的静态收益率，适当减持债券基金，谨慎增加利率品种的配置比例与组合的久期，同时注意波段性操作。



中意人寿 - 投连安逸稳健

账户基本信息

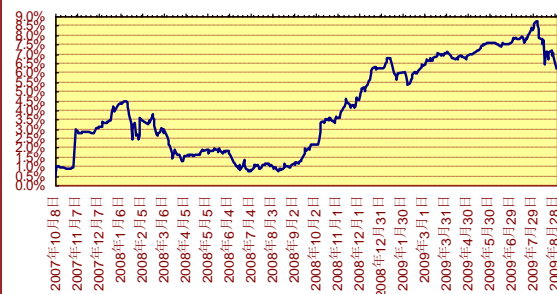
账户名称	投连安逸稳健	投资目标
设立日期	2007.9.12	在低风险及满足较高流动性水平下获得中长期的稳定投资收益。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.5% 每年	主要投资于固定收益产品和货币市场工具，小部分投资于权益品种及保监会规定的可投品种。
最新价格 (8/31/2009)		目标客户
买入价	1.0830	该账户投资风格为保守稳健型，适合低风险偏好并追求稳定收益的客户。
卖出价	1.0618	

投资业绩

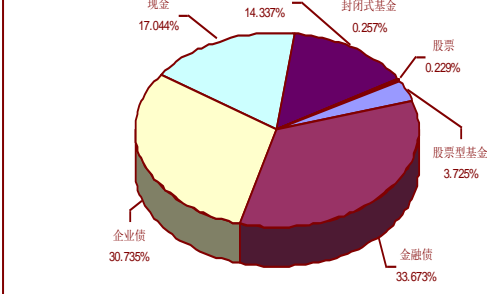
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-2.26%	-1.28%	5.03%	-0.06%	6.18%
上证国债指数	0.47%	-0.22%	6.41%	-0.01%	
沪深 300 指数	-24.22%	2.56%	18.34%	55.70%	

投资收益走势及资产配置

自产品成立累计收益



资产配置



投资组合及策略评述

组合回顾及未来策略:

本月账户净值跌2.26%。

本月账户维持较高的信用债券配置，获取较高的票面收益。

我们的观点：货币供应将维持长期宽松，债券市场在大跌后将逐步走稳。

组合未来将继续进行结构上和操作上的调整，增加组合的静态收益率，适当减持债券基金，谨慎增加利率品种的配置比例与组合的久期，同时注意波段性操作。