

# 中意人寿

## 投资连结保险投资账户月度报告

2009-10

### 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

美国经济延续复苏趋势，这也导致了投资者对于经济复苏的预期明显增强，美国股市虽然出现几日的回调但仍然维持上升的趋势。但另一方面，美国的消费数据仍然不乐观，10月消费信贷按年率计算下降的5.8%，连续7个月下跌。虽然一些宏观指标如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，使得未来经济复苏的基础仍不牢固。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。美国09财年预算赤字将达到1.4万亿，占GDP的9.9%。而美元也在10月出现了持续的贬值。

欧洲经济出现明显企稳信号。10月欧元区制造业采购经理人指数达到50.7，自2008年5月以来首次重返50之上。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有缓解的趋势，欧元区服务业出现了16个月以来的首次扩张。

刚刚公布的2009年10月经济数据显示，9月份我国PMI指数达到55.2%，比八月份上升了0.9个百分点，创下去年5月以来的近18个月新高，连续8个月位于50%之上，显示经济回升明显。同时，汇丰中国制造业采购经理人指数同样达到55.4%，连续第7个月高于50%以上。未来中国经济有望保持升势，并且回升速度有望进一步加快。

## 二、股票市场

国内A股市场受到信贷投放连续超预期以及人民币升值预期加强的影响，延续了9月份以来的反弹行情，但在上证综合指数冲破3100点后出现调整。上证综合指数最终上涨7.79%，深证综指上涨11.03%。本月表现最出色的仍然是家用电器板块。

| 指数名称   | 涨跌幅<br>[%] | 成交量<br>[百万] | 成交金额<br>[百万] | 换手率<br>[%] |
|--------|------------|-------------|--------------|------------|
| 上证综合指数 | 7.79       | 176,734     | 1,998,264    | 19.53      |
| 沪深300  | 9.17       | 108,918     | 1,528,251    | 13.91      |
| 中小板综   | 10         | 19,865      | 326,132      | 57.06      |
| 深证综合指数 | 11.03      | 99,798      | 1,235,613    | 39.35      |



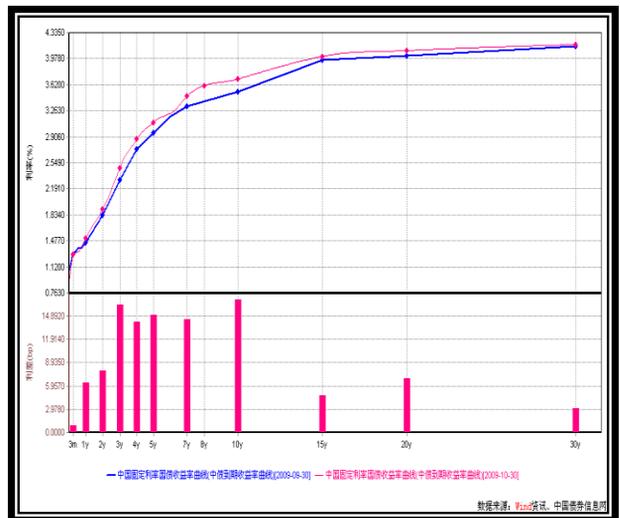
### 三、固定收益市场

#### 1. 债券指数下行企稳，收益率曲线快速上行



10月，受宏观经济快速复苏影响和未来通货膨胀预期的加强，加上澳大利亚加息的示范作用，债券市场的收益率出现了一波较强的反弹，其变动情况见下表：

| 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)(2009-09-30) 利率(%) | 中国固定利率国债收益率曲线(中债到期收益率曲线)(2009-10-30) 利率(%) | 利差(bp)  |
|---------|--|--|---------|
| 0.2500  | 1.2857                                     | 1.2947                                     | 0.900   |
| 1.0000  | 1.4535                                     | 1.5172                                     | 6.3700  |
| 2.0000  | 1.8338                                     | 1.9125                                     | 7.8700  |
| 3.0000  | 2.3182                                     | 2.4821                                     | 16.3900 |
| 4.0000  | 2.7316                                     | 2.8732                                     | 14.1600 |
| 5.0000  | 2.9546                                     | 3.1050                                     | 15.0400 |
| 7.0000  | 3.3220                                     | 3.4671                                     | 14.5100 |
| 8.0000  |  | 3.6090                                     |         |
| 10.0000 | 3.5273                                     | 3.6975                                     | 17.0200 |
| 15.0000 | 3.9826                                     | 4.0099                                     | 4.7300  |
| 20.0000 | 4.0198                                     | 4.0891                                     | 6.9300  |
| 30.0000 | 4.1414                                     | 4.1724                                     | 3.1000  |



#### 2. 债券发行大幅减少

10月份，受假期影响，银行间各类债券发行明显减小。银行间市场本月共发行债券62只，发行总量为7389.40亿元，较上月减少6126.30亿元，减幅为45.33%。

#### 3. 市场回购利率大幅下滑，债券交易十分清淡

10月由于人民银行公开市场的投放，市场资金十分充裕，虽然受新股发行申购的影响，回购利率保持震荡趋势，但下滑趋势明显。10月，银行间市场17个交易日共发生结算6.88万亿元，较上月减少42.31%，交易笔数20207笔，较上月减少35.5%。



#### 四、基金市场

封闭式基金:

10月份, 34只封闭式基金整体平均涨幅9.74%, 超越大盘1.95%, 截至09年10月底, 封闭式基金整体走势弱于大盘, 平均上涨67.76%。

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1.45%、6.59%、7.62%、8.43%; 截至09年10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7.31%、49.69%、60.86%、74.04%。

债券型基金:

10月份, 债券型基金平均上涨1.17%。截至09年10月底, 债券型基金平均上涨3.33%。



## 中意人寿 – 投连积极进取

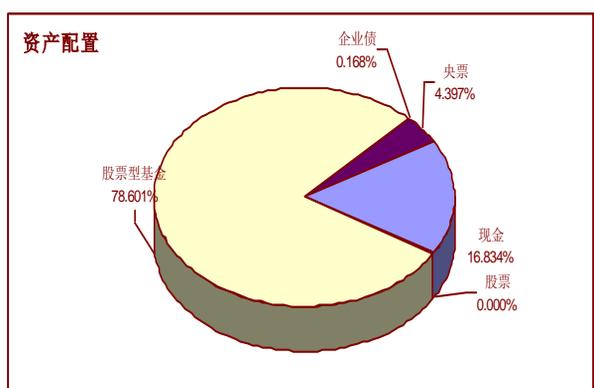
### 账户基本信息

|                   |           |   |
|-------------------|-----------|---|
| 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 (10/31/2009) |           | 目标客户  |
| 买入价               | 0.7131    | 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               | 0.6991    |   |

### 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    | 5.66% | -8.34%  | 26.46% | 20.99% | -30.09% |
| 上证国债指数    | 0.46% | 1.29%   | 2.79%  | 0.80%  |         |
| 沪深 300 指数 | 9.17% | -12.16% | 97.18% | 80.47% |         |

### 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月组合净值涨幅5.66%。

我们的观点：10月大盘延续9月份震荡攀升的走势，短期仍然存在波动可能，但是中期走势偏乐观。在目前的情况下，未来组合配置策略以中性偏多为主，保持仓位，为布局2010年做准备。



## 中意人寿 - 投连增长

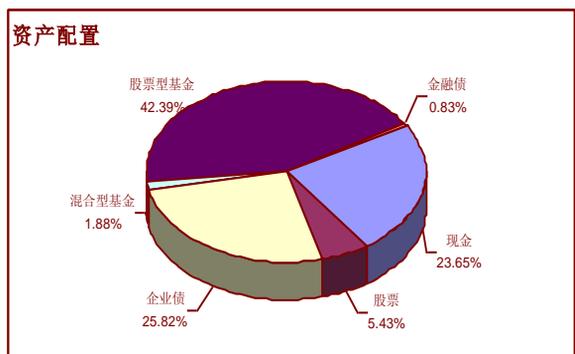
### 账户基本信息

|                          |           |  |
|--------------------------|-----------|--|
| 账户名称                     | 投连增长      | <b>投资目标</b>  |
| 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       | <b>投资范围</b>  |
| 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。 |
| <b>最新价格 (10/31/2009)</b> |           | <b>目标客户</b>  |
| 买入价                      | 2.0030    | 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                      | 1.9076    |  |
| 一生中意                     | 1.9076    |  |

### 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    | 3.88% | -4.96%  | 27.35% | 21.34% | 90.76% |
| 上证国债指数    | 0.46% | 1.29%   | 2.79%  | 0.80%  |        |
| 沪深 300 指数 | 9.17% | -12.16% | 97.18% | 80.47% |        |

### 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月组合净值涨幅3.88%。

我们的观点：预计中国经济将继续复苏，并进入到低通胀时期。组合配置策略坚持中性偏多的观点，保持仓位，同时进行灵活调整。行业选择上，继续采取“行业复苏”+“通胀预期”的主题策略，注重具有通胀预期的能源、大宗商品等行业。在固定收益策略上，由于市场利率继续上升，我们将适当降低固定收益品种的配置比例。



## 中意人寿 - 投连策略增长

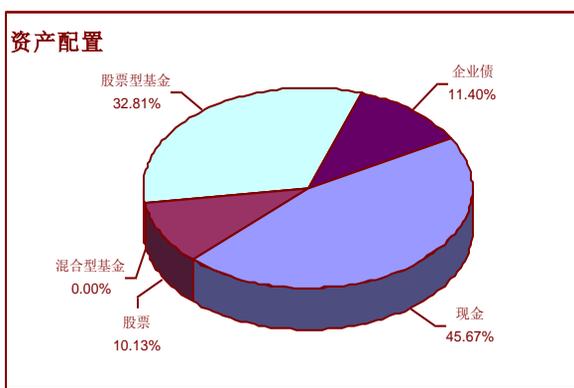
### 账户基本信息

|                   |           |  |
|-------------------|-----------|--|
| 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 (10/31/2009) |           | 目标客户   |
| 买入价               | 0.9767    | 该账户投资风格为中等偏激型，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               | 0.9576    |  |

### 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    | 3.82% | -5.61%  | 27.87% | 23.10% | -4.25% |
| 上证国债指数    | 0.46% | 1.29%   | 2.79%  | 0.80%  |        |
| 沪深 300 指数 | 9.17% | -12.16% | 97.18% | 80.47% |        |

### 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月组合净值增长3.82%。

我们的观点：随着银行贷款增速的逐渐放缓，权益市场将从流动性驱动转变为业绩驱动上涨的阶段。当前中国经济正处于经济增长和低通胀的复苏阶段，企业盈利将明显改善，因此组合仍坚持中性偏多的权益配置；行业选择上，我们主要关注受经济复苏影响较大以及受益于通胀的行业。在固定收益策略上，由于市场利率继续上升，我们将适当降低固定收益品种的配置比例。



## 中意人寿 - 投连稳健

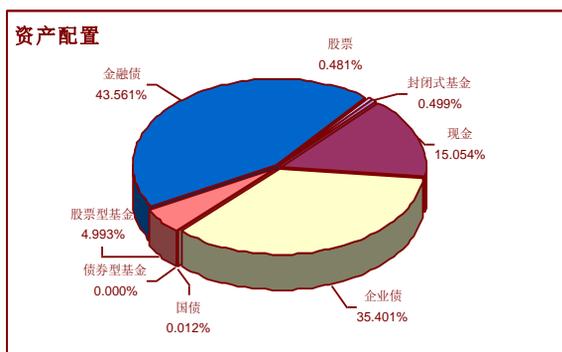
### 账户基本信息

|                   |           |      |
|-------------------|-----------|------|
| 账户名称              | 投连稳健      | 投资目标 |
| 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 (10/31/2009) |           | 目标客户 |
| 买入价               | 1.4383    |      |
| 卖出价               | 1.3698    |      |
| 一生中意              | 1.3698    |      |

### 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    | 0.28% | -2.25%  | 3.65%  | 0.84%  | 36.98% |
| 上证国债指数    | 0.46% | 1.29%   | 2.79%  | 0.80%  |        |
| 沪深 300 指数 | 9.17% | -12.16% | 97.18% | 80.47% |        |

### 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, 账户净值微涨。

我们的观点: 通胀预期逐步加强, 但是央行短期内加息的可能性不大, 债券收益率较长时期内将处于缓步震荡上行趋势, 随着年末的到来, 短期波动有可能加大。组合将继续进行结构调整, 注意操作节奏, 以增加组合的静态收益率, 同时保持较高的流动性, 谨慎增加利率品种的配置比例; 同时, 组合将维持较高的信用债券配置, 以获取较高的票面收益; 在权益配置方面, 组合将保持现有的仓位。



## 中意人寿 - 投连安逸稳健

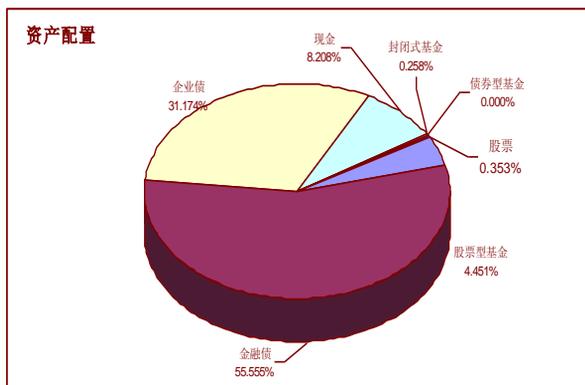
### 账户基本信息

|                   |           |   |
|-------------------|-----------|---|
| 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 (10/31/2009) |           | 目标客户                                      |
| 买入价               | 1.0861    | 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               | 1.0648    |   |

### 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    | 0.29% | -1.98%  | 2.79%  | 0.23%  | 6.48%  |
| 上证国债指数    | 0.46% | 1.29%   | 2.79%  | 0.80%  |        |
| 沪深 300 指数 | 9.17% | -12.16% | 97.18% | 80.47% |        |

### 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，账户净值涨0.61%。

我们的观点：通胀预期逐步加强，但是央行短期内加息的可能性不大，债券收益率较长时期内将处于缓步震荡上行趋势，随着年末的到来，短期波动有可能加大。组合将继续进行结构调整，注意操作节奏，以增加组合的静态收益率，同时保持较高的流动性，谨慎增加利率品种的配置比例；同时，组合将维持较高的信用债券配置，以获取较高的票面收益；在权益配置方面，组合将保持现有的仓位。