

# 中意人寿

## 投资连结保险投资账户月度报告

2009-12

### 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（PMI继续回升达到55.9，创出近年来的最高水平），这显示了投资者对于经济复苏持续的预期明显增强，美国股市维持上升的趋势，而且VIX指数接近20附近，显示市场情绪正在继续向乐观发展。但是，美国的地产行业和就业数据仍然难言乐观。刚刚公布的12月失业率仍然维持10%的高位，房地产行业的内生推动力仍然不足。我们认为，美国经济的恢复趋势已经得到确认，但速度与幅度仍然不明朗。奥巴马已经在上周宣布了新的就业刺激计划，同时美联储也表示在目前的情况下仍然会维持利率的低位。

欧洲经济出现了一定的反复。虽然12月欧元区制造业采购经理人指数达到51.6，连续第三个月重返50之上。但是欧洲的消费数据以及订单等基础数据仍然维持在低位。零售业销售额更是11月环比大幅低于预期。而且目前欧元区16国产能利用率仅仅达到70.70，这距离正常是的80%-85%还有很大的距离。

刚刚公布的2009年12月经济数据显示我国的经济恢复趋势进一步加强，同时消费对经济的拉动正在迅速恢复。12月份我国PMI指数达到56.6%，创下历史新高，连续9个月位于50%之上，显示经济回升趋势明显，市场信心达到极高的程度。同时，12月汇丰中国PMI指数达到56.1，比上个月略高，这也是此指数连续9个月站在50至上。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

09年12月份的走势可以用震荡盘整来形容，市场向上的动能不够，房地产市场降温政策的出台令市场承压。多数投资机构比较谨慎，但并没有出现恐慌性抛售的情况，对后市仍持相对乐观的看法。12月上证综合指数最终上涨2.56%，深证综指上涨1.3%。本月表现最出色的是3G板块。

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	2.56	269095.6	3191409	23.55
沪深300	1.82	164802.7	2322792	16.19
中小板综	4.61	31143.18	592909.1	83.75
深证综合指数	1.3	145292.6	2011433	55.93



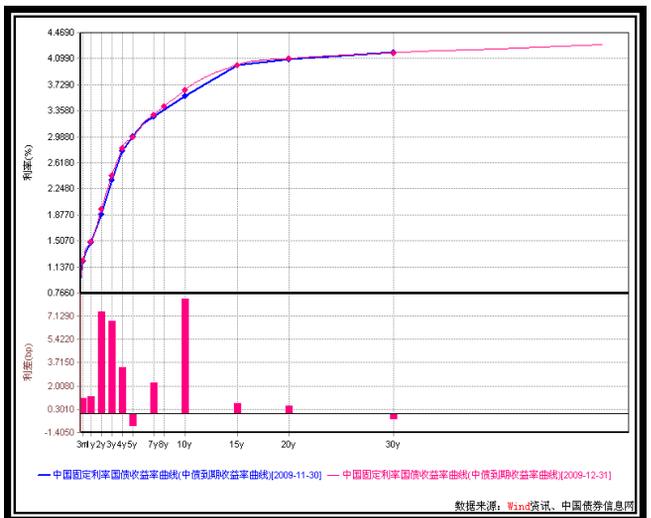
### 三、固定收益市场

#### 1. 债券指数小幅下行，收益率曲线平稳上升



12月份，由于预期加息政策延后，及央行公开市场利率保持稳定的影响，以及保险公司、基金公司债券需求明显加大的情况下，债券市场的收益率延缓了上升步伐，小幅上行，其变动情况见下表：

期限(年)	利率(%)	利率(%)	利差(bp)
0.2500	1.2166	1.2277	1.1100
1.0000	1.4811	1.4934	1.2300
2.0000	1.8866	1.9811	7.4500
3.0000	2.3703	2.4380	6.7700
4.0000	2.7878	2.8213	3.3500
5.0000	2.9920	2.9826	-0.9400
7.0000	3.2768	3.2989	2.2300
8.0000		3.4192	
10.0000	3.5698	3.6535	8.3700
15.0000	4.0032	4.0102	0.7000
20.0000	4.0951	4.1007	0.5600
30.0000	4.1875	4.1831	-0.4400



#### 2. 债券发行大幅下行

12月份，银行间各类债券发行明显减少。银行间市场本月共发行债券87只，发行总量为7053.6亿元，较上月减少1936.15亿元，减幅为21.54%。

#### 3. 市场回购利率小幅下降，债券交易活跃

12月回购利率总体平稳运行，月末受节日影响，回购利率小幅下行，市场资金充裕。12月，银行间市场23个交易日共发生结算12.97万亿元，较上月增加41.28%，交易笔数36742笔，较上月增加20.92%。



#### 四、基金市场

封闭式基金:

12月份, 34只封闭式基金整体平均涨幅3.44%, 超越大盘0.88%, 截至09年12月底, 封闭式基金整体走势弱于大盘, 平均上涨72.8%。

开放式基金:

12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0.45%、1.1%、1.79%、2.07%; 截至09年11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8.77%、50.85%、54.16%、39.49% (由于近期新发指数基金很多, 摊低了全年平均收益率)。

债券型基金:

12月份, 债券型基金平均上涨0.66%。截至09年11月底, 债券型基金平均上涨4.50%。



## 中意人寿 – 投连积极进取

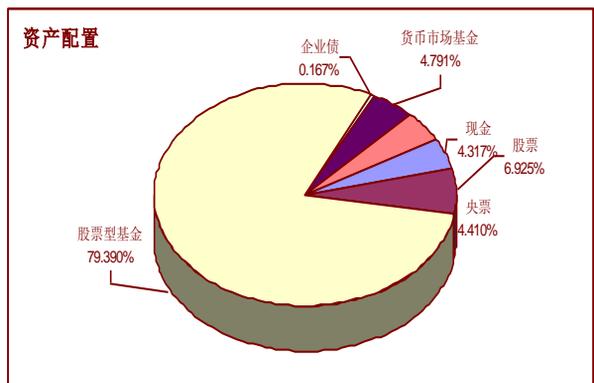
### 账户基本信息

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 (12/31/2009)		目标客户
买入价	0.7589	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	0.7440	

### 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%	12.45%	28.76%	28.76%	-25.60%
上证国债指数	0.05%	0.52%	0.87%	0.87%	
沪深 300 指数	1.82%	19.00%	96.71%	96.71%	

### 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:

12月组合净值涨幅1.15%。

我们的观点：目前大盘保持区间震荡格局。在此判断下，我们认为保持仓位为标准配置为好，不与市场指数形成较大偏离。



## 中意人寿 - 投连增长

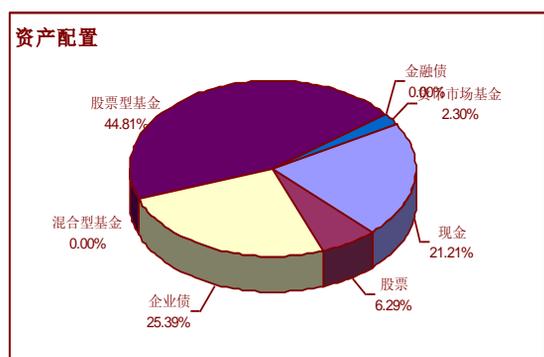
### 账户基本信息

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 (12/31/2009)		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	2.0966	
卖出价	1.9968	
一生中意	1.9968	

### 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	1.32%	8.73%	27.01%	27.01%	99.68%
上证国债指数	0.05%	0.52%	0.87%	0.87%	
沪深 300 指数	1.82%	19.00%	96.71%	96.71%	

### 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:

12月组合净值涨幅1.32%。

我们的观点：2010年国内经济将继续复苏，证券市场也会出现震荡，但是总体趋势仍然向上，因此配置策略仍坚持中性偏多的观点，保持标准仓位，灵活调整，做好波段。行业配置上，注重周期性复苏的行业，同时关注业绩稳定增长的行业。主要偏重周期性行业如钢铁、零售等行业的配置。

固定收益策略上，组合将保持现有的品种的配置比例。



## 中意人寿 - 投连策略增长

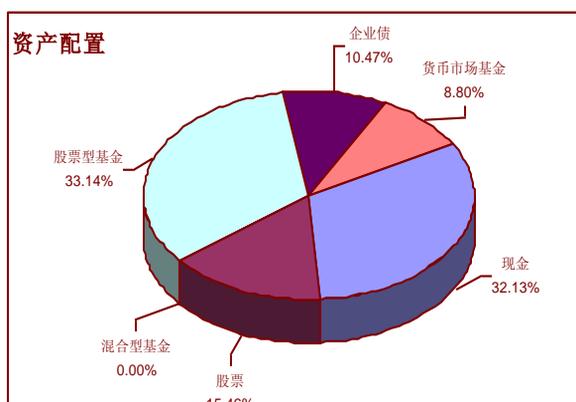
### 账户基本信息

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 (12/31/2009)		目标客户
买入价	1.0224	该账户投资风格为中等偏激进取，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	1.0024	

### 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	1.24%	8.67%	28.86%	28.86%	0.24%
上证国债指数	0.05%	0.52%	0.87%	0.87%	
沪深 300 指数	1.82%	19.00%	96.71%	96.71%	

### 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:

12月组合净值增长1.24%。

我们的观点：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，开始出现震荡，预计2010年中国经济将随着全球经济危机的逐步结束而继续回升，证券市场将在震荡中缓慢攀升。未来，组合仍坚持相对较高的仓位配置，由于中国经济复苏越来越确定，尽管流动性有所收缩，股市也会出现较大的震荡，但是总体趋势向上。行业配置上，主要选择受复苏影响较大的行业如钢铁以及业绩确定性较强的行业，如零售行业。

固定收益策略上，保持现有的品种配置比例。



## 中意人寿 - 投连稳健

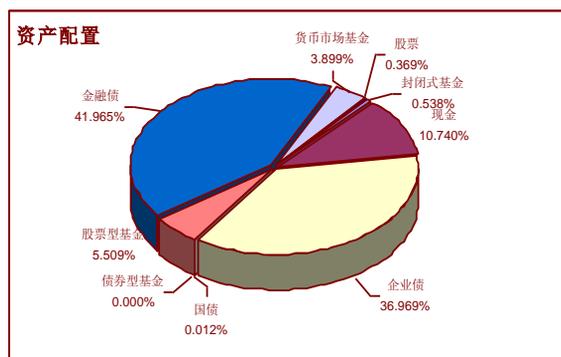
### 账户基本信息

账户名称	投连稳健	投资目标 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 (12/31/2009)		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	1.4556	
卖出价	1.3862	
一生中意	1.3862	

### 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	0.67%	1.49%	2.05%	2.05%	38.63%
上证国债指数	0.05%	0.52%	0.87%	0.87%	
沪深 300 指数	1.82%	19.00%	96.71%	96.71%	

### 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:

12月，账户净值微涨0.67%。

我们的观点：通胀压力有所增强，预计短期内短端利率将上涨，收益率整体将保持上行趋势。组合未来将继续进行结构上和操作上的调整，在保持组合静态收益率稳定的前提下，适当降低组合的久期，同时谨慎增加信用品种的配置比例，同时注意波段性操作的机会。



## 中意人寿 - 投连安逸稳健

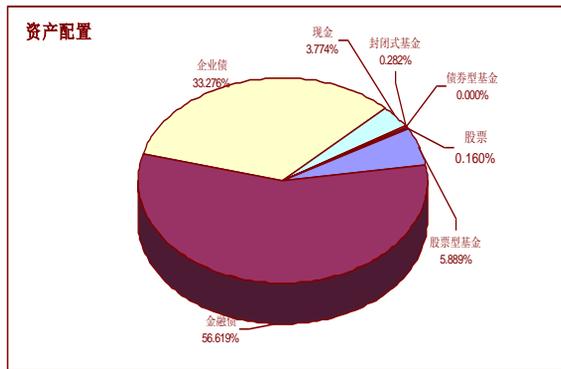
### 账户基本信息

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 (12/31/2009)		目标客户
买入价	1.0966	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	1.0751	

### 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	0.55%	1.26%	1.20%	1.20%	7.51%
上证国债指数	0.05%	0.52%	0.87%	0.87%	
沪深 300 指数	1.82%	19.00%	96.71%	96.71%	

### 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:

12月，账户净值涨0.55%。

我们的观点：通胀压力有所增强，预计短期内短端利率将上涨，收益率整体将保持上行趋势。组合未来将继续进行结构上和操作上的调整，在保持组合静态收益率稳定的前提下，适当降低组合的久期，同时谨慎增加信用品种的配置比例，同时注意波段性操作的机会。