

# 中意人寿 - 投连积极进取

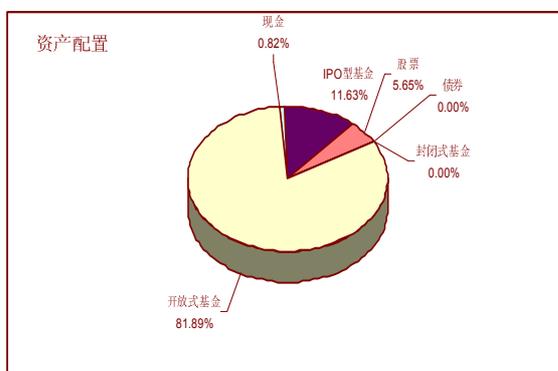
## 账户基本信息

<b>账户名称</b>	投连积极进取	<b>投资目标</b>
<b>设立日期</b>	2007.9.12	在较高风险水平下实现收益最大化。
<b>币种</b>	人民币	<b>投资范围</b>
<b>管理费</b>	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。
<b>最新价格 (31/1/2008)</b>		<b>目标客户</b>
买入价	0.9552	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	0.9365	
一生中意	0.9365	

## 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	-7.12%	-7.65%		-7.12%	-6.34%
上证国债指数	1.10%	1.95%	0.28%	1.10%	
沪深300指数	-13.45%	-18.78%	93.70%	-13.45%	

## 投资收益走势及资产配置



## 投资组合及策略评述

### 市场回顾:

1月份, 股市出现大幅调整, 大盘跌16.69%, 沪深300跌13.45%。一月表现最差的是金融服务行业, 对比之下, 农林牧渔、家用电器和信息设备逆市上涨。股市的调整在于其驱动因素发生了变化: 1) 外部需求预期内的下滑和国内紧缩政策的持续, 是投资者最大的担忧。其逻辑是, 经济高速增长将难以保持, 企业盈利高速增长难以持续。近期, 南方的雪灾造成拉闸限电交通瘫痪, 严重影响了工业企业产能供应, 一季度的工业企业盈利可能出现明显的下滑。而南方14省固定资产投资占到全国的65%, 此次雪灾会导致一季度固定资产投资快速下滑; 2) 近期的外汇占款有下滑迹象, 推断是美国次按危机引起短期资金外流, A股对于热钱而言, 是收益丰厚且估值偏高的资产; 此外, 平安的再融资计划及大小非减持加剧了投资者对于未来资本市场资金短缺的担忧。

### 组合回顾及未来策略:

1月, 账户净值跌7.12%

展望后市, 我们的基本判断是, 中长期看好。短期市场将维持强势整理的格局, 反弹的概率较大。目前, 股指基本处在政策底部区域, 不排除未来有超调的可能, 但下降空间已不大。判断的理由是: 1) 控制通胀是目前政府的重心, 在CPI未见趋势性回落的情形下, 政府不会在上半年贸然放松紧缩的信贷政策, 短期经济下滑对投资者而言, 仍是最大的困扰; 2) 南方雪灾对行业分析师业绩预测是或然性因素, 短期而言, 一季度上市公司业绩低于预期可能性在增加, 进而影响全年的业绩预测; 3) 2、3月份包括大小非解禁及IPO对市场的资金需求达到上半年的峰值, 月均在4000亿左右。初步判断, 在经济、股市形势不明朗的形式下, 大小非减持的动力较强, 从而抑制市场未来的表现。具体策略, 我们将秉承两条主线: 1) 根据点位, 积极调整仓位。深幅下跌, 敢于加仓; 高位则适当减持, 兑现利润; 2) 优化结构, 精选品种。

2008年1月

# 中意人寿 - 投连增长

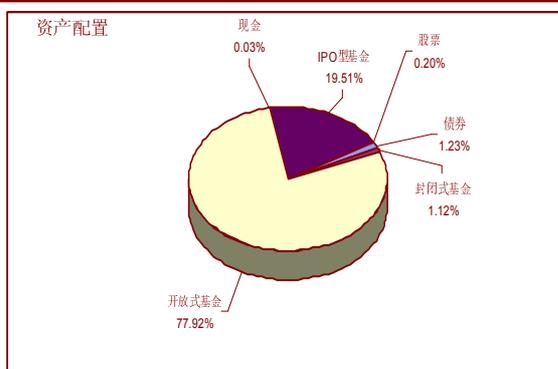
## 账户基本信息

账户名称	投连增长	<b>投资目标</b> 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	<b>投资范围</b> 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	
<b>最新价格 (31/1/2008)</b>		<b>目标客户</b> 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	2.0538	
卖出价	1.956	
一生中意	1.956	

## 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	-6.12%	-7.17%	29.77%	-6.12%	95.60%
上证国债指数	1.10%	1.95%	0.28%	1.10%	
沪深300指数	-13.45%	-18.78%	93.70%	-13.45%	

## 投资收益走势及资产配置



## 投资组合及策略评述

### 市场回顾:

1月份, 股市出现大幅调整, 大盘跌16.69%, 沪深300跌13.45%。一月表现最差的是金融服务行业, 对比之下, 农林牧渔、家用电器和信息设备逆市上涨。股市的调整在于其驱动因素发生了变化: 1) 外部需求预期内的下滑和国内紧缩政策的持续, 是投资者最大的担忧。其逻辑是, 经济高速增长将难以保持, 企业盈利高速增长难以持续。近期, 南方的雪灾造成拉闸限电交通瘫痪, 严重影响了工业企业产能供应, 一季度的工业企业盈利可能出现明显的下滑。而南方14省固定资产投资占到全国的65%, 此次雪灾会导致一季度固定资产投资快速下滑; 2) 近期的外汇占款有下滑迹象, 推断是美国次按危机引起短期资金外流, A股对于热钱而言, 是收益获利丰厚且估值偏高的资产; 此外, 平安的再融资计划及大小非减持加剧了投资者对于未来资本市场资金短缺的担忧。

### 组合回顾及未来策略:

1月, 账户净值跌6.12%

展望后市, 我们的基本判断是, 中长期看好。短期市场将维持强势整理的格局, 反弹的概率较大。目前, 股指基本处在政策底部区域, 不排除未来有超调的可能, 但下降空间已不大。判断的理由是: 1) 控制通胀是目前政府的重心, 在CPI未见趋势性回落的情形下, 政府不会在上半年贸然放松紧缩的信贷政策, 短期经济下滑对投资者而言, 仍是最大的困扰; 2) 南方雪灾对行业分析师业绩预测是或然性因素, 短期而言, 一季度上市公司业绩低于预期可能性在增加, 进而影响全年的业绩预测; 3) 2、3月份包括大小非解禁及IPO对市场的资金需求达到上半年的峰值, 月均在4000亿左右。初步判断, 在经济、股市形势不明朗的形式下, 大小非减持的动力较强, 从而抑制市场未来的表现。具体策略, 我们将秉承两条主线: 1) 根据点位, 积极调整仓位。深幅下跌, 敢于加仓; 高位则适当减持, 兑现利润; 2) 优化结构, 精选品种。

2008年1月

# 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 (31/1/2008)		目标客户
买入价	1.3778	
卖出价	1.3122	
一生中意	1.3122	

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。

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。

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。

## 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	-0.95%	1.27%	15.30%	-0.95%	31.22%
上证国债指数	1.10%	1.95%	0.28%	1.10%	
沪深300指数	-13.45%	-18.78%	93.70%	-13.45%	

## 投资收益走势及资产配置



## 投资组合及策略评述

### 市场回顾:

1月份，债市延续了反弹行情，上证国债指数涨1.1%，全债指数涨0.54%，固定利率金融债指数涨0.28%。从国债收益率曲线形态来看，低于两年期的短端收益率上行，中长端收益率则出现20~30bp的下移。总结其成因：1) 资金较为充裕，央行在一月净投放资金6000亿左右，去年末财政存款也有相当的投放量；2) 国际环境有利于国内债市。美国上月的降息措施，一定程度上缓解了国内债券投资者对于央行加息的预期；3) 上月股市的大幅调整及持券过节的意愿也促使债券反弹；4) 投资者对于本年一季度的高CPI有所消化，中长端收益对于配置型机构已有一定吸引力。

### 组合回顾及未来策略:

08年1月份，帐户净值跌0.95%。

展望后期市场，对于投连险交易型账户而言，我们仍延续年初的观点，谨慎乐观，适当放大久期。乐观因素为：1) 从资金面角度判断，未来资金面仍将宽松，而债券供给一直到两会召开，属于相对的真真空期，发行数量较少；2) CPI继续走高已是市场共识，08一季度大约在6.5~7.0%，略高于去年四季度CPI值。受外部降息环境的影响，央行再次持续加息的动力不足。如把投资视角拉长，近期CPI应是相对高点，债券收益率经过07年的大幅调整，投资价值已逐步显现。当然，债市短期仍存在一些不确定性因素：1) 未来CPI有创新高的可能，2月份食品价格能否回落将是央行加息与否的关键因素；2) 此外，受07年末信贷行政性压缩及08年初集中放贷的影响，1月信贷可能反弹，从而引发央行上调法存的可能。

综上所述，我们对债券市场持谨慎乐观态度，久期配置可适当放大。

2008年1月

# 中意人寿 - 投连策略增长

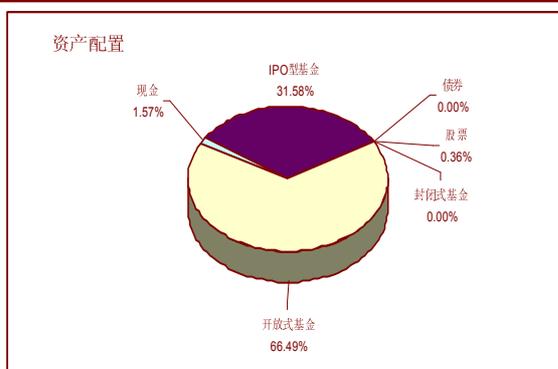
## 账户基本信息

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	1.75% 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 (31/1/2008)		目标客户
买入价	1.0052	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	0.9855	
一生中意	0.9855	

## 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	-4.76%	-2.43%		-4.76%	-1.45%
上证国债指数	1.10%	1.95%	0.28%	1.10%	
沪深300指数	-13.45%	-18.78%	93.70%	-13.45%	

## 投资收益走势及资产配置



## 投资组合及策略评述

### 市场回顾:

1月份, 股市出现大幅调整, 大盘跌16.69%, 沪深300跌13.45%。一月表现最差的是金融服务行业, 对比之下, 农林牧渔、家用电器和信息设备逆市上涨。股市的调整在于其驱动因素发生了变化: 1) 外部需求预期内的下滑和国内紧缩政策的持续, 是投资者最大的担忧。其逻辑是, 经济高速增长将难以保持, 企业盈利高速增长难以持续。近期, 南方的雪灾造成拉闸限电交通瘫痪, 严重影响了工业企业产能供应, 一季度的工业企业盈利可能出现明显的下滑。而南方14省固定资产投资占到全国的65%, 此次雪灾会导致一季度固定资产投资快速下滑; 2) 近期的外汇占款有下滑迹象, 推断是美国次按危机引起短期资金外流, A股对于热钱而言, 是收益获利丰厚且估值偏高的资产; 此外, 平安的再融资计划及大小非减持加剧了投资者对于未来资本市场资金短缺的担忧。

### 组合回顾及未来策略:

1月, 账户净值跌4.76%

展望后市, 我们的基本判断是, 中长期看好。短期市场将维持强势整理的格局, 反弹的概率较大。目前, 股指基本处在政策底部区域, 不排除未来有超调的可能, 但下降空间已不大。判断的理由是: 1) 控制通胀是目前政府的重心, 在CPI未见趋势性回落的情形下, 政府不会在上半年来放松紧缩的信贷政策, 短期经济下滑对投资者而言, 仍是最大的困扰; 2) 南方雪灾对行业分析师业绩预测是或然性因素, 短期而言, 一季度上市公司业绩低于预期可能性在增加, 进而影响全年的业绩预测; 3) 2、3月份包括大小非解禁及IPO对市场的资金需求达到上半年的峰值, 月均在4000亿左右。初步判断, 在经济、股市形势不明朗的形式下, 大小非减持的动力较强, 从而抑制市场未来的表现。具体策略, 我们将秉承两条主线: 1) 根据点位, 积极调整仓位。深幅下跌, 敢于加仓; 高位则适当减持, 兑现利润; 2) 优化结构, 精选品种。

2008年1月

# 中意人寿 - 投连安逸稳健

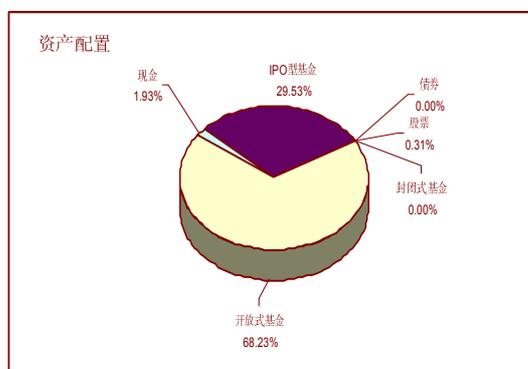
## 账户基本信息

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 (31/1/2008)		目标客户
买入价	1.0449	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	1.0244	
一生中意	1.0244	

## 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	-1.41%	1.51%		-1.41%	2.44%
上证国债指数	1.10%	1.95%	0.28%	1.10%	
沪深300指数	-13.45%	-18.78%	93.70%	-13.45%	

## 投资收益走势及资产配置



## 投资组合及策略评述

### 市场回顾:

1月份，债市延续了反弹行情，上证国债指数涨1.1%，企债指数涨0.54%，固定利率金融债指数涨0.28%。从国债收益率曲线形态来看，低于两年期的短端收益率上行，中长端收益率则出现20~30bp的下移。总结其成因：1) 资金较为充裕，央行在一月净投放资金6000亿左右，去年末财政存款也有相当的投放量；2) 国际环境有利于国内债市。美国上月的降息措施，一定程度上缓解了国内债券投资者对于央行加息的预期；3) 上月股市的大幅调整及持券过节的意愿也促使债券反弹；4) 投资者对于本年一季度的高CPI有所消化，中长端收益对于配置型机构已有一定吸引力。

### 组合回顾及未来策略:

08年1月份，帐户净值跌1.41%。

展望后期市场，对于投连险交易型账户而言，我们仍延续年初的观点，谨慎乐观，适当放大久期。乐观因素为：1) 从资金面角度判断，未来资金面仍将宽松，而债券供给一直到两会召开，属于相对的真真空期，发行数量较少；2) CPI继续走高已是市场共识，08一季度大约在6.5~7.0%，略高于去年四季度CPI值。受外部降息环境的影响，央行再次持续加息的动力不足。如把投资视角拉长，近期CPI应是相对高点，债券收益率经过07年的大幅调整，投资价值已逐步显现。当然，债市短期仍存在一些不确定性因素：1) 未来CPI有创新高的可能，2月份食品价格能否回落将是央行加息与否的关键因素；2) 此外，受07年末信贷行政性压缩及08年初集中放贷的影响，1月信贷可能反弹，从而引发央行上调法存的可能。

综上所述，我们对债券市场持谨慎乐观态度，久期配置可适当放大。