

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2010-03

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,但速度有所放缓,PMI达到59.6(连续八个月维持50之上),服务业PMI继续攀升至55.4,创出近年来的最高水平。投资者对于经济复苏持续的预期也明显增强,三月份美国股市整体维持了上升趋势(道琼斯指数距离11000点大关仅仅一步之遥),而且VIX指数接近16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3月失业率仍然维持9.7%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,就业市场有望在第二季度得到进一步恢复,但整体经济距离真正的恢复还有一段距离。在至少2010年上半年,美国维持目前的宽松的货币政策仍然是大概率事件。

欧洲经济出现了一定的反复。虽然3月欧元区制造业采购经理人指数达到56.6,连续第六个月重返50之上(2006年11月以来的新高),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(虽然略有回升)。更重要的是,目前欧洲的主权信用危机使得欧元的体系得到了巨大的挑战(虽然希腊的危机有所缓解),这加大了欧元区经济的不确定性。而且目前欧元区27国制造业产能利用率仅仅达到73.40,这距离正常是的80%-85%还有很大的距离。

刚刚公布的2010年3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。3月份我国PMI指数达到55.1,结束连续3个月的下降,连续12个月位于50%之上,显示经济回升趋势虽然明显,但是过热的情况仍然不易出现(出口同比增速出现了回落)。同时,3月汇丰中国PMI指数达到57,这也是此指数连续11个月站在50至上,显示中小企业信心快速上升。未来中国经济有望保持升势,但经济过热的危险短期内仍然较小。

二、股票市场

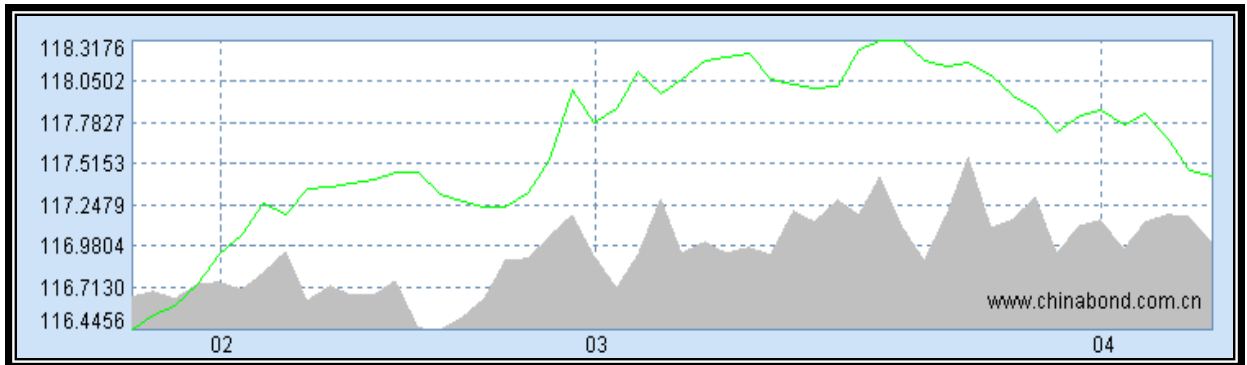
市场期盼3月份的两会行情并没有出现,房地产市场交易量先抑后扬,房价也再度上涨,导致国内股票市场先跌后涨。3月上证综合指数小幅反弹1.87%,深证综指涨4.77%。小盘股继续保持活跃。本月表现最出色的是电子元器件。

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	1.87	214915.94	2527176.7	18.02
沪深300	1.95	115748.97	1535126.1	10.92
中小板综	4.77	28971.28	606082.02	71.5
深证综合指数	3.32	130254.7	1880272.8	48.27



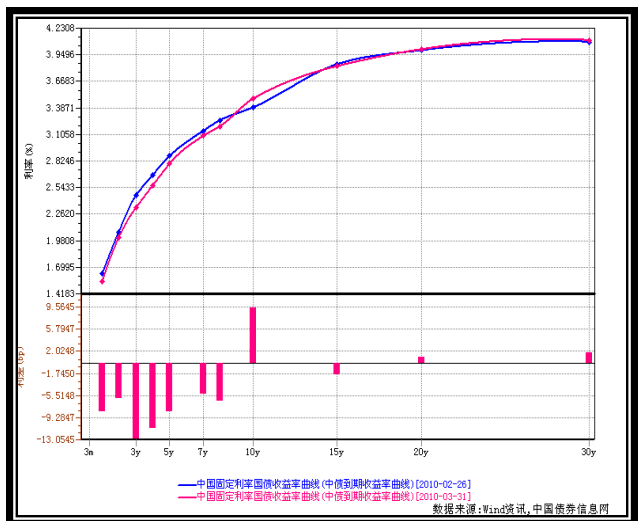
三、固定收益市场

1. 债券指数冲高回落, 收益率曲线先下后上



3月份, 由于通胀以及加息预期的走低, 债券在上半月延续了2月份的走势, 继续上行, 但在下半月, 随着利率的持续走低, 债券风险明显加大, 市场获利了解情绪强烈, 债券指数出现冲高回落。其变动情况见下表:

期限(年)	利率(%)	利率(%)	利率(bp)
0.2500	1.3240	1.2132	-11.0800
1.0000	1.6284	1.5461	-8.2300
2.0000	2.0720	2.0124	-5.9600
3.0000	2.4611	2.3323	-12.8800
4.0000	2.6775	2.5689	-11.0600
5.0000	2.8769	2.7945	-8.2400
7.0000	3.1436	3.0903	-5.3300
8.0000	3.2547	3.1905	-6.4200
10.0000	3.3903	3.4042	9.3900
15.0000	3.8469	3.8268	-2.0100
20.0000	3.9948	4.0056	1.0800
30.0000	4.0848	4.1030	1.8200



2. 债券发行大幅增加

受2月份春节因素的抑制, 3月份债券发行明显出现巨幅增长的情况, 其中央票的增加尤为明显。债券市场本月共发行债券124只, 发行总量为13517.3 亿元, 较上月增加9160.5亿元, 增幅为210.25%, 其中央票增加6850亿元, 占增加额的74.78%。

3. 市场回购利率基本平稳, 债券交易明显增加

3月份虽然央行公开市场持续回笼, 但市场资金依然充裕, 回购利率保持稳定。3月, 由于交易日达到23天, 因此交易明显增加, 银行间本月共发生结算11.06万亿元, 较上月增加45.75%, 交易笔数39124笔, 较上月增加62.51%。



四、基金市场

封闭式基金:

3月份, 26只封闭式基金整体平均涨幅2.29%, 超越大盘0.42%, 自2010年年初以来, 封闭式基金整体明显强于大盘, 平均上涨4.37%。

开放式基金:

3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0.63%、1.51%、1.30%、1.72%; 自2010年年初以来, 保本型基金、混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变化为-0.13%、-2.34%、-3.03%、-4.98%。

债券型基金:

3月份, 债券型基金平均上涨1.36%。自2010年年初以来, 债券型基金平均上涨1.90%。



中意人寿 - 投连增长

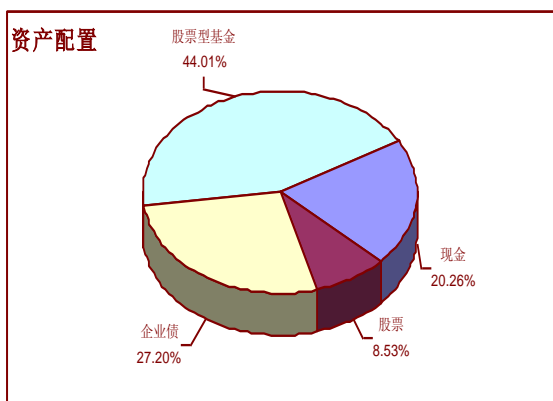
账户基本信息

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 (3/31/2010)		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	2.0789	
卖出价	1.9799	
一生中意	1.9799	

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	2.44%	-0.84%	14.99%	-0.84%	97.99%
上证国债指数	0.47%	1.63%	2.80%	1.63%	
沪深 300 指数	1.95%	-6.43%	33.41%	-6.43%	

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:

近期，市场一方面受到政策面的压制，另一方面企业的业绩依然向好，因此呈现震荡走势。随着一季度各项经济指标的公布，预计短期内市场将选择方向。目前的配置策略坚持中性观点，根据风格转换的节奏进行灵活的仓位调整。在行业选择上，关注有业绩支撑估值偏低的行业如银行、保险，同时关注估值仍偏低的行业如钢铁、煤炭等。

在固定收益策略方面，由于预期未来加息，我们仍保持较低的债券仓位。



中意人寿 - 投连稳健

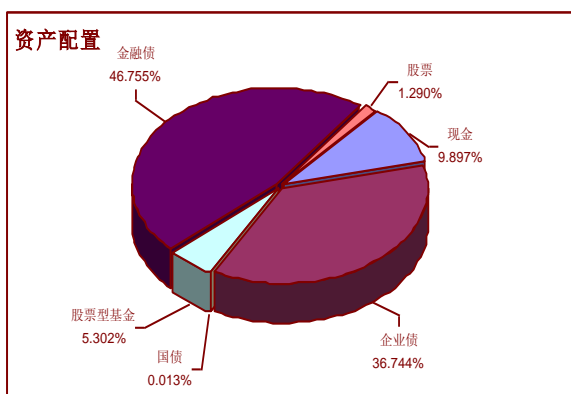
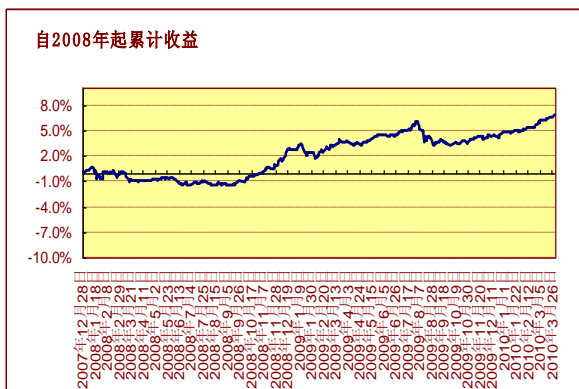
账户基本信息

账户名称	投连稳健	投资目标	
设立日期	2004.9.30		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	1.25% 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 (3/31/2010)		目标客户	
买入价	1.4845		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	1.4138		
一生中意	1.4138		

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	1.23%	1.99%	3.15%	1.99%	41.38%
上证国债指数	0.47%	1.63%	2.80%	1.63%	
沪深 300 指数	1.95%	-6.43%	33.41%	-6.43%	

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:

本月央行由于到期资金量大，加大力度回笼货币，但市场资金依然充裕。但由于通胀的压力又起，同时市场获利了结情绪强烈，因此债券收益率在触底后出现快速反弹。预期随着宽松货币政策的逐步退出，收益率还有继续上升的可能。未来组合将在保持低久期和低配置的基础上，继续进行结构和操作上的小幅调整，努力提升组合静态收益率，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。