

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2010-06

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

美国经济先行指标显示经济复苏正在减速，6月制造业PMI大幅下降至56.2，创出2010年以来的最低水平，服务业PMI也下降至53.6，低于市场的预期。由于近期欧元区债务危机的影响，美国股市出现了连续下跌，而且VIX指数一度回升至40之上，近期震荡加剧显示市场情绪短期维持悲观。美国的地产行业和就业数据仍然难言乐观。刚刚公布的6月失业率虽然略微降至9.5%，但非农就业人数出现了下降，同时房地产行业的内生推动力仍然不足。虽然近期宏观数据显示下半年美国经济复苏速度将要出现回落，但我们认为美国经济的恢复趋势仍然会得以维持，二次探底的几率较小。在2010年年内，美国维持目前的宽松的货币政策仍然是大概率事件。

欧洲经济的恢复前景由于债务危机和德法倡议减赤字而显得更为不确定，目前恢复仍然缓慢。6月欧元区制造业采购经理人指数下降至55.6。欧洲的消费数据以及订单等基础数据仍然维持在低位。虽然近期债务危机的恶化似乎得到抑制，但彻底解决这一问题仍然面临着巨大的挑战，这加大了欧元区经济的不确定性。目前欧元区27国制造业产能利用率仅仅达到75.60，这距离正常的80%-85%还有很大的距离。

刚刚公布的6月份经济数据显示我国的经济增长出现明显的回落，经济过热的风险有所降低，而消费对经济的拉动仍然在继续。5月份我国制造业PMI指数下降至52.1，预示未来制造业扩张面临放缓。同时，6月汇丰中国PMI指数出现了回落达到50.4，显示中小企业虽然仍在继续扩张，但已经接近50的临界点。未来中国经济仍有望保持升势，虽然市场普遍对于中国经济未来的高增长持悲观的态度，但我们认为下半年中国经济仍然会有较快增长。

二、股票市场

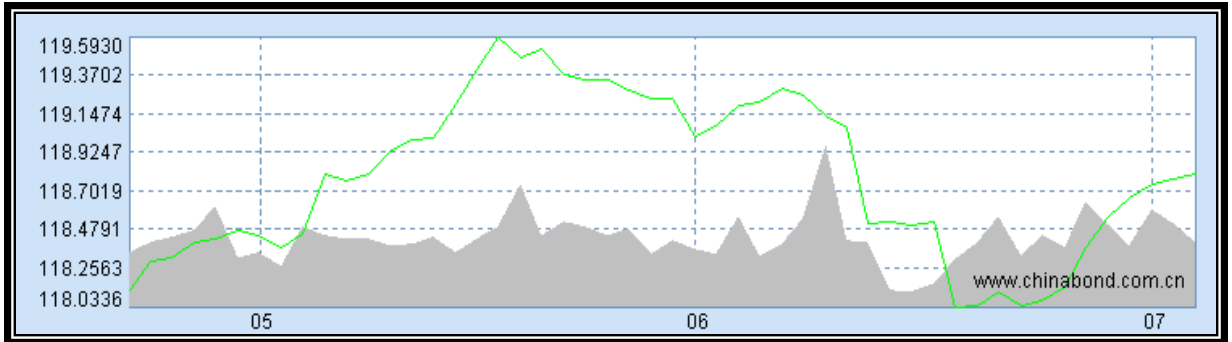
6月份A股市场仍然延续着4、5月份的下跌趋势，在缩量盘整后选择向下突破，从趋势上看，市场短期很难言底。6月份受市场最为关注的就是农业银行的IPO，最终低价发行仍然没能阻止大盘的向下突破。截止6月底，上证综合指数下跌幅度达到8.53%，深证综指跌7.48%。医药板块和中小板股票开始领跌市场。

| 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 | -8.53 | 89491.07 | 1232560.1 | 30 |
| 沪深300 | -7.73 | 25832.53 | 509136.65 | 49.1 |
| 中小板综 | -7.58 | 75156.71 | 872462.78 | 6.65 |
| 深证综合指数 | -7.48 | 122570.13 | 1295725.4 | 9.68 |



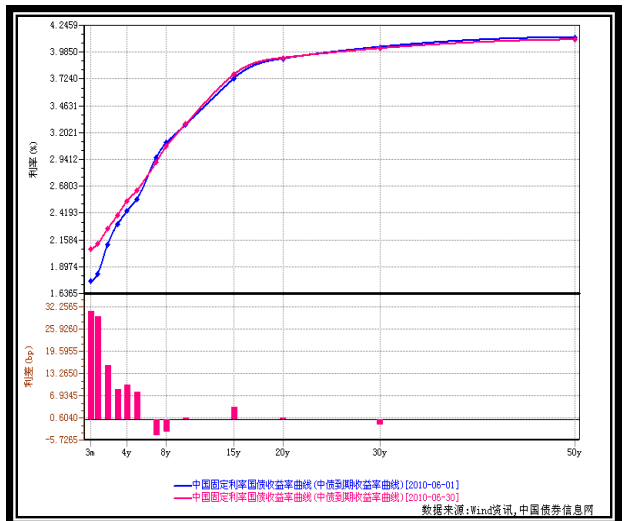
三、固定收益市场

1. 债券指数先下后上, 收益率曲线大幅震荡



6月份, 上半月承接5月份市场资金紧张的局面, 市场回购利率屡创新高, 导致债券收益率大幅上升; 但随着央行的持续投放货币, 市场资金紧张的局面也逐步得到了缓解, 回购利率开始下行, 使得市场情绪得到了明显提升, 债券指数在下半月也开始走出反弹趋势。具体变动情况见下表:

| 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) [2010-06-01] | | 中国固定利率国债收益率曲线(中债到期收益率曲线) [2010-06-30] | |
|---------|---------------------------------------|--------|---------------------------------------|---------|
| | 利率 (%) | 利率 (%) | 利率 (bp) | 利率 (bp) |
| 0.2500 | 1.7551 | 2.0644 | 30.9300 | |
| 1.0000 | 1.8258 | 2.1186 | 29.3800 | |
| 2.0000 | 2.1098 | 2.2651 | 15.5300 | |
| 3.0000 | 2.3128 | 2.3987 | 8.5900 | |
| 4.0000 | 2.4385 | 2.5377 | 9.9200 | |
| 5.0000 | 2.5562 | 2.6387 | 8.0500 | |
| 7.0000 | 2.9550 | 2.9110 | -4.4000 | |
| 8.0000 | 3.1015 | 3.0666 | -3.4900 | |
| 10.0000 | 3.2774 | 3.2630 | 0.5600 | |
| 15.0000 | 3.7300 | 3.7675 | 3.7500 | |
| 20.0000 | 3.9205 | 3.9276 | 0.7100 | |
| 30.0000 | 4.0338 | 4.0203 | -1.3500 | |
| 50.0000 | 4.1273 | 4.1053 | -2.2000 | |



2. 债券发行继续大幅减少

在整个6月份, 央行公开市场持续向市场投放资金, 使得央票发行量大幅减少, 这是本月债券发行减少的主要原因。债券市场本月共发行债券85只, 发行总量为6696亿元, 较上月减少1373.8亿元, 降幅为17.02%, 其中央票发行减少1060亿元。

3. 市场回购利率高位盘整, 债券交易略有下滑

6月, 市场资金持续紧张, 7天回购利率基本上维持在2.5%-3%区间, 远高于一年期定期存款利率, 长时间的回购利率保持高位, 使得市场交易明显清淡。6月, 债券交易相对保持活跃。银行间市场22个交易日共发生结算12.18万亿元, 较上月减少了4.69%。交易笔数42647笔, 较上月减少0.62%。



四、基金市场

封闭式基金:

6月份,封闭式基金整体平均跌幅5.33%,好于大盘的下跌幅度,自2010年年初以来,封闭式基金整体明显强于大盘,平均下跌6.14%。

开放式基金:

6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1.1%、5.69%、6.63%、6.63%;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-3.87%、-15.04%、-18.09%、-26.83%。

债券型基金:

6月份,债券型基金平均下跌0.48%。自2010年年初以来,债券型基金平均上涨1.63%。



中意人寿 - 投连积极进取

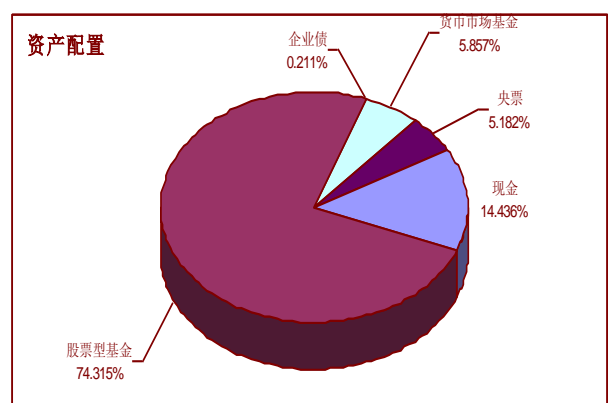
账户基本信息

| | | |
|------------------|-----------|---|
| 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 (6/30/2010) | | 目标客户 |
| 买入价 | 0.5925 | 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 | 0.5809 | |

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 | -5.67% | -17.16% | -15.72% | -21.93% | -41.91% |
| 上证国债指数 | 0.22% | 1.06% | 3.57% | 2.71% | |
| 沪深 300 指数 | -7.58% | -23.39% | -19.06% | -28.32% | |

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:

6月份A股市场下跌7.73%，市场仍然处于弱势状态。在目前的环境下，我们的总体配置策略仍然是将仓位控制在标准配置以下，以减少风险暴露。



中意人寿 - 投连增长

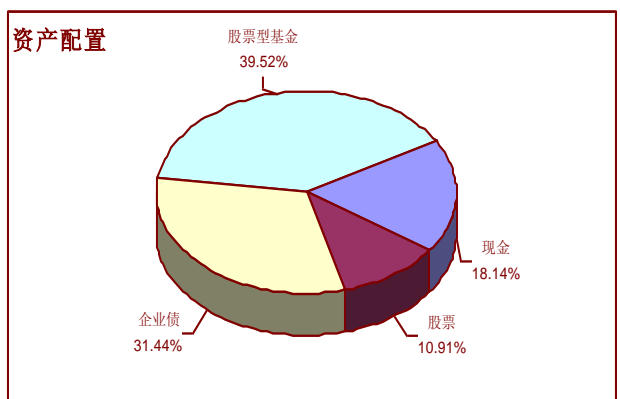
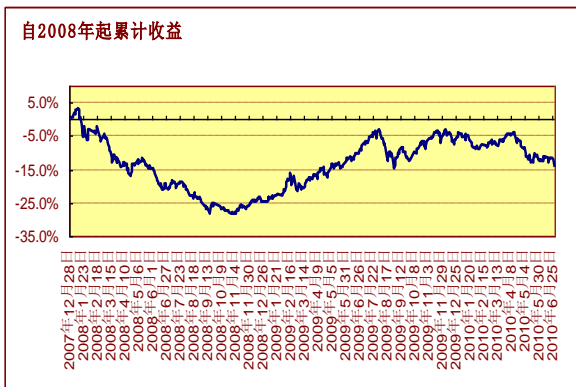
账户基本信息

| | | |
|-------------------------|-----------|---|
| 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 (6/30/2010) | | 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 | 1.8752 | |
| 卖出价 | 1.7859 | |
| 一生中意 | 1.7859 | |

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 | -2.73% | -9.80% | -5.47% | -10.56% | 78.59% |
| 上证国债指数 | 0.22% | 1.06% | 3.57% | 2.71% | |
| 沪深 300 指数 | -7.58% | -23.39% | -19.06% | -28.32% | |

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:

6月份经济走势不明朗，投资者信心受到影响，同时资金面仍然偏紧，导致国内股市继续出现较大幅度的调整。我们认为，短期内股票市场下跌是多重因素造成的，在国内经济形势明朗之前，需要保持谨慎态度。短期内我们仍然关注具有估值优势的行业，如银行、保险、零售等。

在固定收益投资上，我们仍保持相对较低的固定收益配置，但是通过精选参与新股申购的办法，提高现金收益率。



中意人寿 - 投连策略增长

账户基本信息

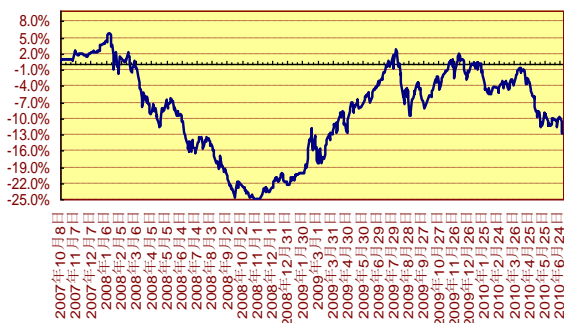
| | | |
|------------------|-----------|--|
| 账户名称 | 投连策略增长 | 投资目标 |
| 设立日期 | 2007.9.12 | 在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。 |
| 币种 | 人民币 | 投资范围 |
| 管理费 | 1.75% 每年 | 该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。 |
| 最新价格 (6/30/2010) | | 目标客户 |
| 买入价 | 0.8879 | 该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。 |
| 卖出价 | 0.8705 | |

投资业绩

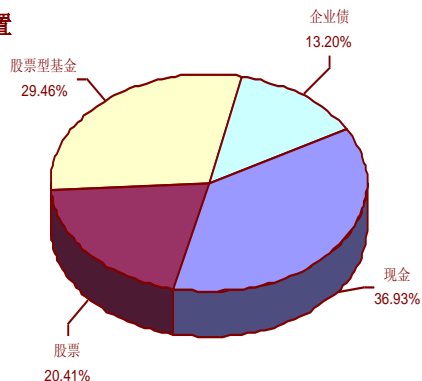
| | 最近1个月 | 最近3个月 | 最近1年 | 年初至今 | 自从产品成立 |
|-----------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 产品净值涨幅 | -2.52% | -11.43% | -9.40% | -13.16% | -12.95% |
| 上证国债指数 | 0.22% | 1.06% | 3.57% | 2.71% | |
| 沪深 300 指数 | -7.58% | -23.39% | -19.06% | -28.32% | |

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:

6月份经济走势不明朗，投资者信心受到影响，同时资金面仍然偏紧，导致国内股市继续出现较大幅度的调整。我们认为，短期内股票市场下跌是多重因素造成的，在国内经济形势明朗之前，需要保持谨慎态度。短期内我们仍然关注具有估值优势的行业，如银行、保险、零售等。

在固定收益投资上，我们仍保持相对较低的固定收益配置，但是通过精选参与新股申购的办法，提高现金收益率。



中意人寿 - 投连稳健

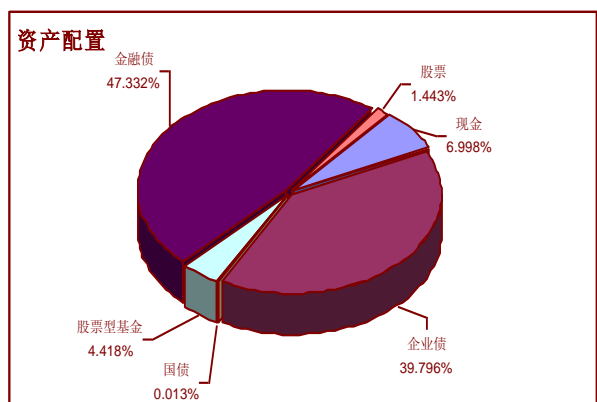
账户基本信息

| | | |
|------------------|-----------|---|
| 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 (6/30/2010) | | 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 | 1.4706 | |
| 卖出价 | 1.4006 | |
| 一生中意 | 1.4006 | |

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 | -0.43% | -0.94% | 1.27% | 1.03% | 40.06% |
| 上证国债指数 | 0.22% | 1.06% | 3.57% | 2.71% | |
| 沪深300指数 | -7.58% | -23.39% | -19.06% | -28.32% | |

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:

6月市场资金持续紧张，回购利率维持高位，虽然央行公开市场持续向市场投放货币，使得市场资金紧张局面有所缓解，但预计回购利率难以回到原来的水平。另一方面，由于经济前景的不明确，加息预期的消减，使得债券市场依然存在做多的动力，因此，债券市场短期内可能出现震荡局面。

组合未来将继续进行结构上和操作上的调整，在提升组合静态收益率的前提下，有可能适当提高组合的久期，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

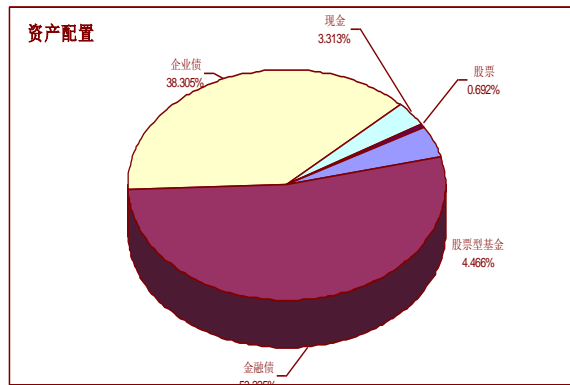
账户基本信息

| | | |
|------------------|-----------|---|
| 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 (6/30/2010) | | 目标客户 |
| 买入价 | 1.1074 | 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 | 1.0856 | |

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 | -0.39% | -0.59% | 0.85% | 0.98% | 8.57% |
| 上证国债指数 | 0.22% | 1.06% | 3.57% | 2.71% | |
| 沪深 300 指数 | -7.58% | -23.39% | -19.06% | -28.32% | |

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:

6月市场资金持续紧张，回购利率维持高位，虽然央行公开市场持续向市场投放货币，使得市场资金紧张局面有所缓解，但预计回购利率难以回到原来的水平。另一方面，由于经济前景的不明确，加息预期的消减，使得债券市场依然存在做多的动力，因此，债券市场短期内可能出现震荡局面。

组合未来将继续进行结构上和操作上的调整，在提升组合静态收益率的前提下，有可能适当提高组合的久期，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。