

# 中意人寿

## 投资连结保险投资账户月度报告

2010-09

### 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9月份出现回落，9月制造业PMI下降至54.4，相对于8月份环比下降1.9%。但由于9月下旬市场对于美联储继续量化宽松的预期，大宗商品和美国股市企稳回升，VIX指数持续下跌到20附近，显示市场情绪短期偏乐观（一度下降至19附近）。美国的地产行业和就业数据仍然难言乐观。刚刚公布的9月失业率维持在9.6%，非农就业人数继续出现了下降，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。

欧洲经济的景气程度近期出持续下降（显示经济恢复将减缓）。9月欧元区制造业采购经理人指数下降至53.7，环比下降1.4%，连续三个月下降。欧洲的消费数据以及订单等基础数据也出现了增长放缓的局面。虽然近期债务危机的恶化似乎得到抑制（希腊国债发行利率出现了下降），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。因此我们仍然维持下半年欧洲经济增长放缓的预期。

刚刚公布的9月份经济数据显示我国的经济增长持续向好的趋势，二次探底的几率进一步降低，而内需消费对经济的拉动仍然在继续。9月份我国制造业PMI指数反弹至53.8，环比上升2.1%。同时，9月汇丰中国PMI指数出现了较大的反弹达到了52.9（环比上升1%），显示中小企业近期景气度上升。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（维持GDP9%以上）。

## 二、股票市场

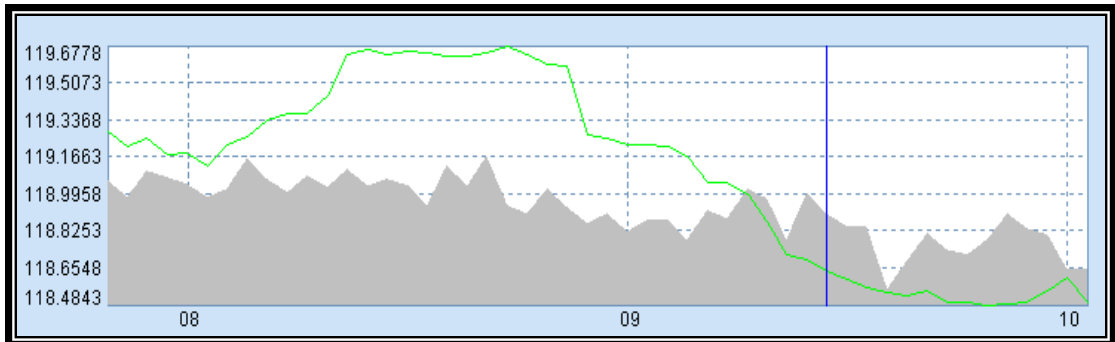
9月份股市处于震荡盘整的阶段，由于房地产价格有反弹的苗头，市场担心国家再次出台调控政策使得市场在9月份后半个月再次出现调整。然而，在9月30日，房地产二次调控政策出台后，市场不跌反涨预示着短期底部已经探明。截止9月底，上证综合指数上涨幅度0.64%，深证综指涨0.22%。有色金属领跑市场。

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	0.64	204526.1	2349748.52	15.46
沪深300	1.12	125561.55	1549059.8	10.51
中小板综	0.52	38065.84	811530.47	62.22
深证综合指数	0.22	139280.72	2059909.31	43.72



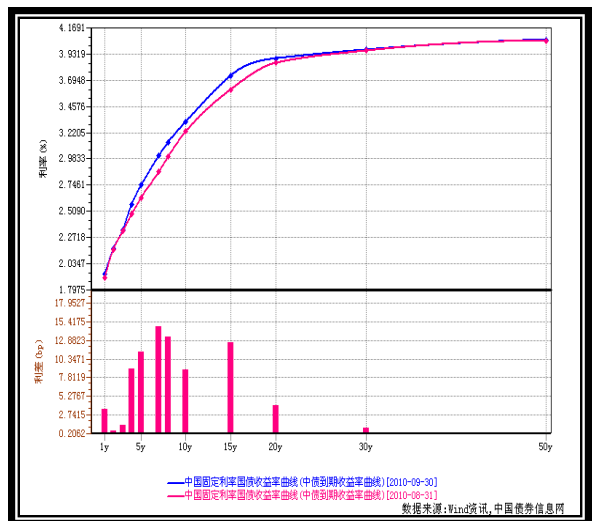
### 三、固定收益市场

#### 1. 债券指数单边下跌，收益率曲线逐步走高



9月份，虽然市场资金处于相对宽裕状态，但由于CPI的数据连续超过3%，且在8月份创出了近两年的新高3.5%，这使得市场的加息预期得到了加强，加上新股申购，以及债券发行密集的影响，回购利率一直保持在2%以上的相对高位，使得债券利率开始上升，趋势有短期改变的迹象。具体变动情况见下表：

期限(年)	利率(%)	利率(%)	利差(bp)
1.0000	1.9399	1.9153	3.4600
2.0000	2.1727	2.1671	0.5600
3.0000	2.3437	2.3304	1.3300
4.0000	2.5746	2.4845	9.0100
5.0000	2.7456	2.6327	11.2900
7.0000	3.0130	2.8859	14.7100
8.0000	3.1362	3.0031	13.3100
10.0000	3.3205	3.2313	8.9200
15.0000	3.7378	3.6123	12.5500
20.0000	3.8918	3.8512	4.0600
30.0000	3.9705	3.9614	0.9100
50.0000	4.0613	4.0516	0.9700



#### 2. 债券发行大幅减少

9月份，受国债、金融债和公司债发行减少的影响，导致整体债券发行量大幅下降。债券市场本月共发行债券122只，发行总量为8498.10亿元，较上月减少1193.03亿元，减幅为12.32%。

#### 3. 市场回购利率宽幅震荡，债券交易明显萎缩

9月，市场资金总体保持宽松，但期间波幅巨大，特别月末受节假日影响，导致利率快速上升，本月7天回购最低1.53%，最高达到3.73%。回购利率保持较高水平，同时通胀预期的加强，使得市场债券交易明显受到抑制。9月，银行间市场22个交易日共发生结算14.63万亿元，比上月减少3.83万亿元，减少幅度达到了20.75%。



#### 四、基金市场

##### 封闭式基金:

9月份,封闭式基金整体平均涨幅达8.48%,显著好于大盘涨幅,自2010年年初以来,封闭式基金整体明显强于大盘,平均上涨9.63%。

##### 开放式基金:

9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1.54%、2.39%、2.48%、0.29%;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1.76%、-1.09%、-2.66%、-16.97%。

##### 债券型基金:

9月份,债券型基金平均上涨0.27%。自2010年年初以来,债券型基金平均上涨5.74%。



## 中意人寿 - 投连增长

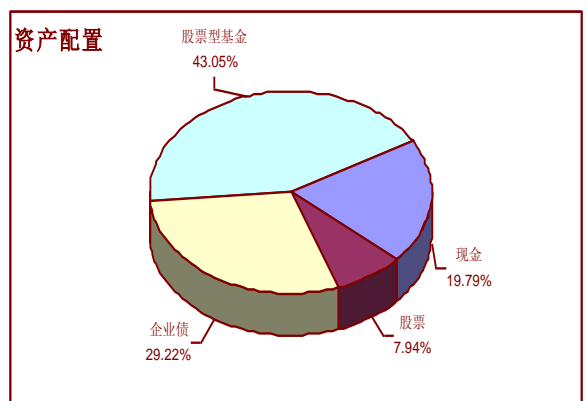
### 账户基本信息

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 (9/30/2010)		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	2.0262	
卖出价	1.9297	
一生中意	1.9297	

### 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	0.52%	8.05%	5.08%	-3.36%	92.97%
上证国债指数	0.04%	0.81%	4.08%	3.54%	
沪深 300 指数	1.12%	14.53%	-2.30%	-17.90%	

### 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:

**权益策略:** 随着美元的贬值，流动性的充裕，国外大宗商品和股市都出现较大上涨，刺激了国内股市也出现上涨。我们认为：国内的经济正在逐渐回复，流动性的增加将推动股市等风险资产的上涨。短期注重具有估值优势的行业如银行、保险、零售等，同时关注具有成长性的行业如新能源等。

**固定收益策略:** 未来存在收益率上升的风险，我们仍将保持相对较低的固定收益配置。



## 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 (9/30/2010)		目标客户
买入价	1.4973	
卖出价	1.4260	
一生中意	1.4260	

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。

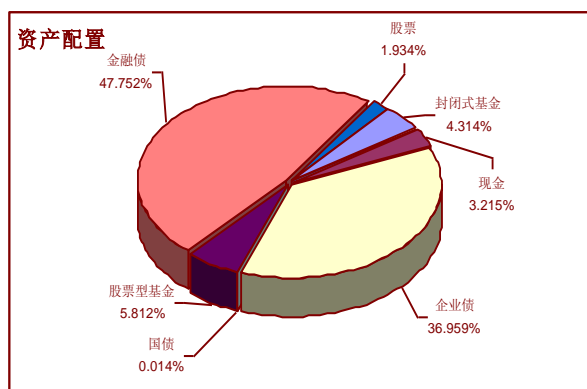
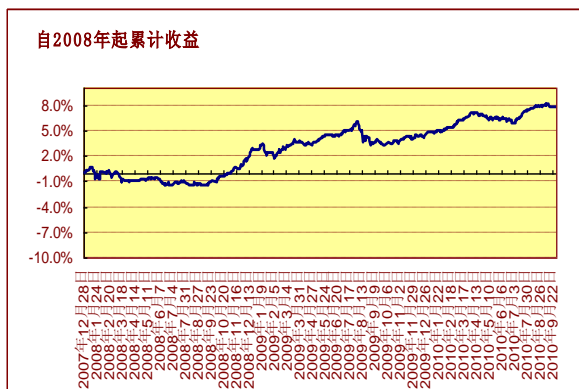
主要投资于固定收益产品和货币市场工具，小部分投资于权益品种及保监会规定的可投品种。

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	-0.05%	1.82%	4.39%	2.86%	42.60%
上证国债指数	0.04%	0.81%	4.08%	3.54%	
沪深300指数	1.12%	14.53%	-2.30%	-17.90%	

### 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:

9月份市场资金面总体保持相对宽松状态，但月末受节日影响，回购利率出现大幅上涨，同时由于通胀预期的加强，债券市场做空趋势明显，这使得债券利率出现持续上涨；另一方面，股市的走强、加上目前债券利率本身已经处于历史低点，也使得债券市场承受压力，但是由于经济增长的前景不明朗，因此短期内还将保持窄幅震荡的局面。

组合未来将继续进行结构上和操作上的调整，将逐步降低债券的整体比例，同时增加可转债的投资，谨慎增加信用品种的配置比例，注意波段性操作的机会。