

# 中意人寿

## 投资连结保险投资账户月度报告

2010-11

### 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11月份略为下降，月制造业PMI达到56.6，环比下降0.3%。由于11月没有出现了快速反弹，美国股市仍然维持强势，VIX指数维持20附近，显示市场情绪短期仍然偏乐观。而美国的地产行业和就业数据仍然难言乐观。刚刚公布的10月失业率上升至在9.8%，非农就业人数新增量大幅低于预期，就业市场参与度仍然维持低位，房地产行业的内生推动力仍然不足。我们认为在进一步量化刺激以及政府政策的扶植下美国经济的恢复趋势仍然会得以维持，就业市场仍然在恢复，但是未来的恢复速度面临较大的不确定性。

欧洲经济的景气程度近期持续反弹。11月欧元区制造业采购经理人指数反弹至55.2，环比上升0.5%，保持了10月的连续上升趋势。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。虽然过去5个月以来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，10月份以来葡萄牙、希腊和爱尔兰的CDS利率回升到危机的水平，这显示近期市场的忧虑情绪加大，这加大了欧元区经济的不确定性。我们预计，在圣诞和新年假期后，欧洲的经济增速可能趋缓。

刚刚公布的11月份经济数据显示我国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。而外需方面受到假期季节性因素的影响，我国外贸进出口数据双双同比增速创出历史新高。11月份我国制造业PMI指数反弹至55.2，环比上升0.6%。同时，11月汇丰中国PMI指数出现了较大的反弹达到了55.3，环比上升0.5%，显示中小企业近期景气度大幅上升。未来中国经济仍有望保持升势。但值得注意的是，11月的CPI继续上升至5.1%的高位，显示目前我国通胀压力巨大，近期出现进一步政策调控的风险加大。

## 二、股票市场

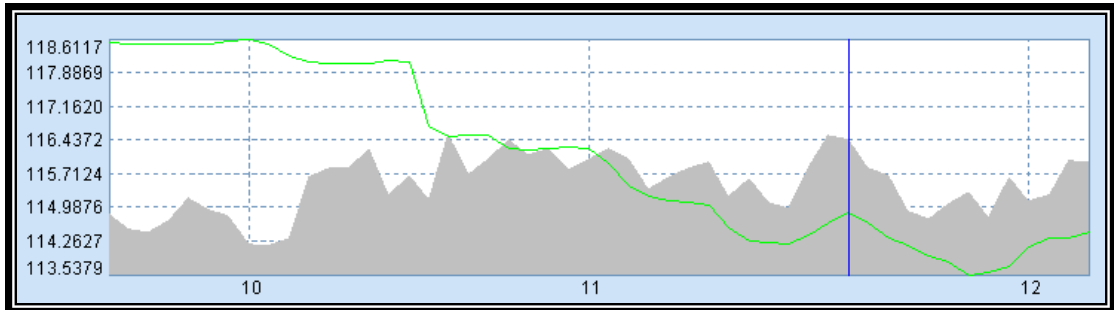
11月份，受到CPI上涨超预期的影响，政府的调控政策变得越来越严厉。10月份因通胀预期大涨的周期类板块也因此快速调整。市场风格再次偏向防御。截止11月底，上证综合指数下跌5.33%，深圳综合指数微涨0.31%，表现最好的板块是食品饮料和医药。

指数名称	涨跌幅 [%]	成交量 [百万]	成交金额 [百万]	换手率 [%]
上证综合指数	-5.33	353400.19	4578970	23.89
沪深300	-7.19	230227.88	3291659.7	17.12
中小板指	-0.07	20893.93	443349.96	58.96
深证综合指数	0.31	216719.59	3653405.1	65.95



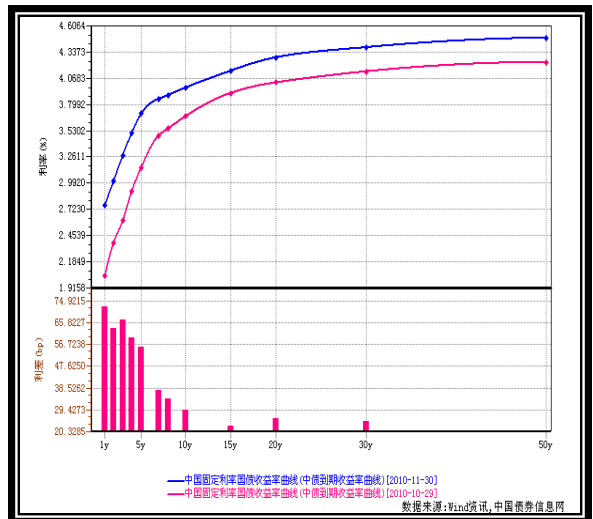
### 三、固定收益市场

#### 1. 债券指数逐浪下跌，收益率曲线快速抬升



11月份，市场资金总体处于相对宽裕状态，但受央行再次提高准备金的影响，资金供应一度相对紧张；由于10月份CPI的数据再创新高，而未来继续上升的预期强烈，导致市场认为未来加息的可能性大增，使债券收益率继续攀升。但在10年期国债利率跌至4%后，受长期配置需要影响，债券利率出现了小幅反弹。但短期趋势难有大的改变。具体变动情况见下表：

期限(年)	利率(%)	利率(%)	利差(bp)
1.0000	2.7625	2.0381	72.4400
2.0000	3.0146	2.3797	63.4900
3.0000	3.2787	2.6105	66.9200
4.0000	3.5071	2.9116	59.5500
5.0000	3.7065	3.1503	55.6200
7.0000	3.8568	3.4815	37.5300
8.0000	3.8950	3.5525	34.2500
10.0000	3.9719	3.6799	29.2000
15.0000	4.1447	3.9166	22.8100
20.0000	4.2816	4.0237	25.7900
30.0000	4.3851	4.1373	24.7800
50.0000	4.4941	4.2342	24.9900



#### 2. 债券发行小幅减少

11月份，受央行提高准备金率的影响，市场资金一度相对紧张，同时市场利率的快速提升也使得部分机构推迟了债券发行的时间。同时央行在提高准备金率后，明显放松了公开市场操作的力度，使得央票的发行也有所减少，导致本月债券发行量大幅减少。债券市场本月共发行债券128只，发行总量为6156.33亿元，较上月减少477.96亿元，减幅为7.2%。

#### 3. 市场回购利率一路提升，债券交易明显活跃

11月，市场资金随央行提高存款准备金率而明显趋紧，市场回购利率也出现大幅提升，7天回购利率从月初的2%左右一路提升到月末的3.6%，最高甚至到达4%。受回购利率高企的影响，市场债券抛盘明显增加。银行间市场22个交易日共发生结算14.92万亿元，比上月增加2.59万亿元，增幅度达到了21%。



#### 四、基金市场

##### 封闭式基金:

11月份, 封闭式基金整体平均涨幅2.83%, 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, 平均涨幅19.52%。

##### 开放式基金:

11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1.06%、0.57%、0.29%、-6.9%; 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5.61%、5.74%、4.66%、-12.11%。

##### 债券型基金:

11月份, 债券型基金平均下跌1.02%。自2010年年初以来, 债券型基金平均上涨6.55%。



## 中意人寿 - 投连积极进取

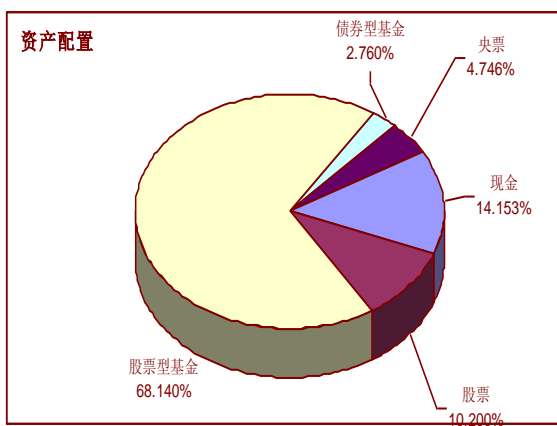
### 账户基本信息

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 (11/30/2010)		目标客户
买入价	0.6793	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	0.6660	

### 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	-6.48%	4.78%	-9.46%	-10.49%	-33.40%
上证国债指数	-0.23%	-0.45%	3.07%	3.03%	
沪深 300 指数	-7.19%	8.05%	-10.67%	-12.27%	

### 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:

11月份A股市场受到政策紧缩的影响，出现较大幅度的调整。但是我们认为，国内经济仍处在恢复之中，短期内市场继续下跌的空间不大，因此，权益仓位保持在标准配置附近。



## 中意人寿 - 投连增长

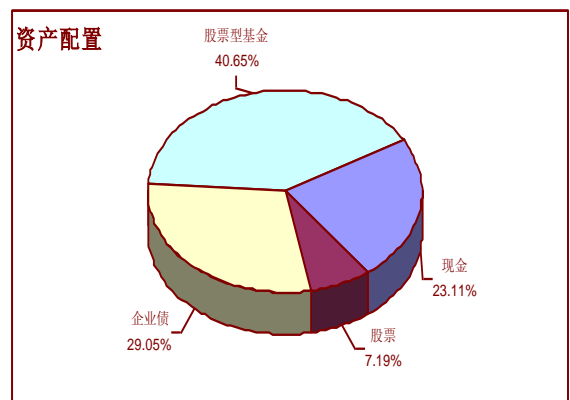
### 账户基本信息

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 (11/30/2010)</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	2.0759	
卖出价	1.9771	
一生中意	1.9771	

### 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	-3.14%	2.99%	0.32%	-0.99%	97.70%
上证国债指数	-0.23%	-0.45%	3.07%	3.03%	
沪深 300 指数	-7.19%	8.05%	-10.67%	-12.27%	

### 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:** 11月份, 由于爱尔兰也出现了债务危机, 欧美市场出现大幅震荡, 国内股市也出现了冲高回落。我们认为: 市场短期震荡加大, 应当更加注重波段操作, 关注具有估值优势的行业如银行、保险、零售等, 同时关注具有国家政策支持的新兴技术、节能减排等。

**固定收益策略:** 随着存款准备金率的提高, 加息预期更加强烈, 未来仍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

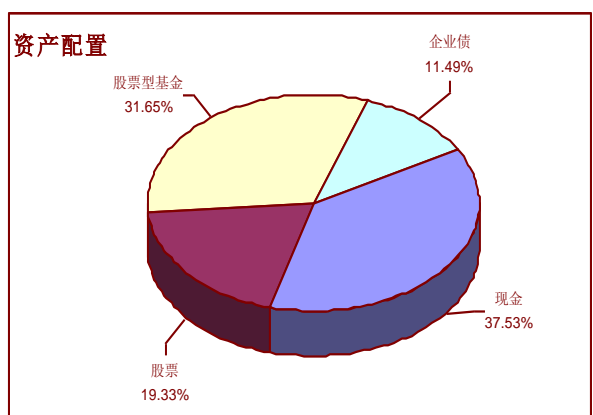
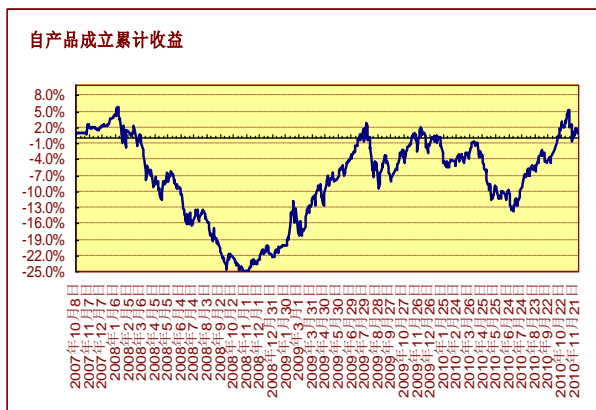
### 账户基本信息

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 (11/30/2010)		目标客户
买入价	1.0254	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	1.0053	

### 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	-1.56%	5.03%	1.53%	0.29%	0.53%
上证国债指数	-0.23%	-0.45%	3.07%	3.03%	
沪深 300 指数	-7.19%	8.05%	-10.67%	-12.27%	

### 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:

**权益市场:** 随着爱尔兰债务危机的爆发和中国的货币紧缩，国内外市场都出现大幅震荡。我们认为中国的经济恢复性增长仍将延续，但是股市短期风险加大。组合目前保持中性的配置策略。在行业选择上，主要选择估值水平较低的行业如保险业、黑色金属以及受国家产业政策支持的行业。

**固定收益市场:** 存款准备金率的不断提高使得加息预期更加强烈，未来收益率仍存在上升的风险，我们将继续保持相对较低的固定收益配置，静待收益率的上升后适当增加配置。



## 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 (11/30/2010)		目标客户
买入价	1.4892	
卖出价	1.4183	
一生中意	1.4183	

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。

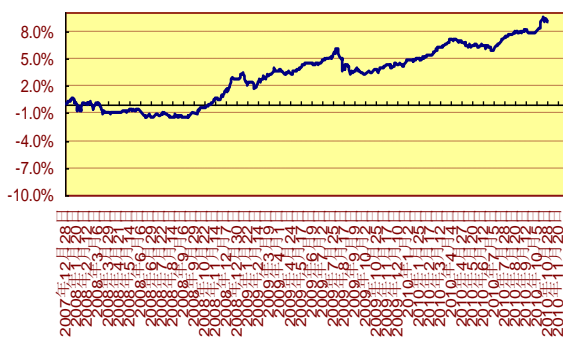
该账户投资风格为保守稳健型，适合低风险偏好并追求稳定收益的客户。

### 投资业绩

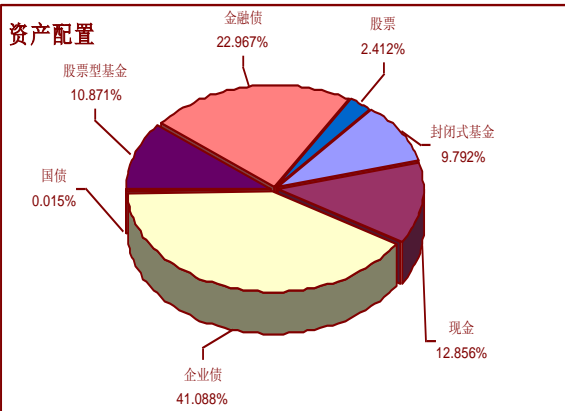
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-1.57%	-0.59%	2.99%	2.31%	41.83%
上证国债指数	-0.23%	-0.45%	3.07%	3.03%	
沪深 300 指数	-7.19%	8.05%	-10.67%	-12.27%	

### 投资收益走势及资产配置

自2008年起累计收益



资产配置



### 投资组合及策略评述

#### 组合回顾及未来策略:

11月份央行持续收缩货币，通胀加剧和加息预期使得债券利率继续大幅上涨。特别回购利率的上升使得债券市场上去杠杆的进程有加速迹象，债券交易明显活跃。这种活跃主要受债券配置需求的推动，市场依然没有明显的交易机会。

组合未来将继续进行结构上的调整，保持较低的债券的配置比例，保持较多的流动性，同时积极寻找合适的高收益品种进行投资，注意波段性操作的机会。





## 中意人寿 - 投连安逸稳健

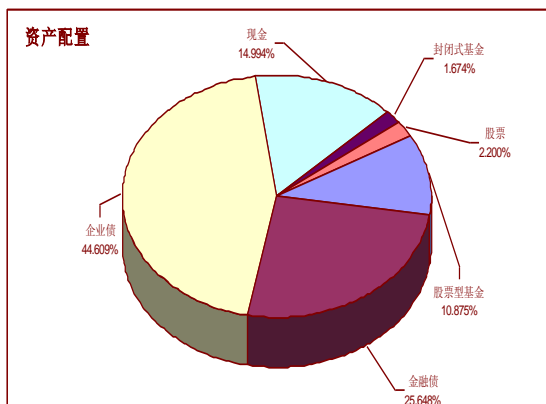
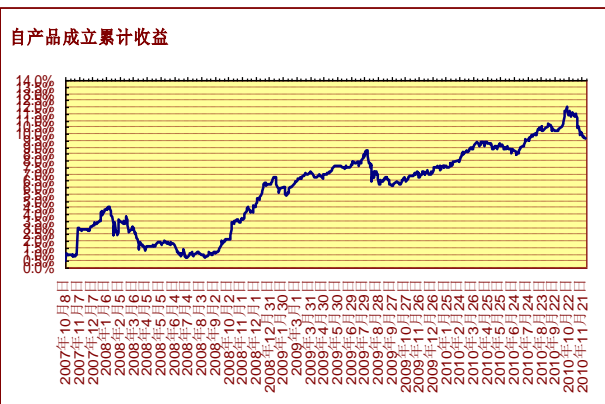
### 账户基本信息

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 (11/30/2010)		目标客户
买入价	1.1174	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	1.0955	

### 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	-1.59%	-0.68%	2.46%	1.90%	9.55%
上证国债指数	-0.23%	-0.45%	3.07%	3.03%	
沪深 300 指数	-7.19%	8.05%	-10.67%	-12.27%	

### 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:

11月份央行持续收缩货币，通胀加剧和加息预期使得债券利率继续大幅上涨。特别回购利率的上升使得债券市场上杠杆的进程有加速迹象，债券交易明显活跃。这种活跃主要受债券配置需求的推动，市场依然没有明显的交易机会。

组合未来将继续进行结构上的调整，保持较低的债券的配置比例，保持较多的流动性，同时积极寻找合适的高收益品种进行投资，注意波段性操作的机会。