

# 中意人寿

## 投资连结保险投资账户月度报告

2009-07

### 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

美国经济复苏仍然不明朗，尽管目前美国经济已经出现了触底反弹的迹象，但其目前的复苏主要仍然依靠国家的支持，而私人部门对经济反弹的支持显然不足。同时，实体经济产出缺口依然严峻。

欧洲经济仍在底部徘徊，但经济已经出现恢复的迹象。不过，从目前实体经济基础数据来看，消费不足和产能利用率低的问题仍然存在，欧洲经济触底企稳的趋势已经出现，但前景让不明朗。

刚刚公布的2009年7月经济数据显示，7月份我国规模以上工业增加值同比增长10.8%。我国社会消费品零售总额同比增长15.2%。而今年前7个月我国城镇固定资产投资同比增长32.9%。7月份我国发电量也出现了同比增长4.8%。这些数据都显示，国内宏观经济正在有条不紊的恢复中。

## 二、股票市场

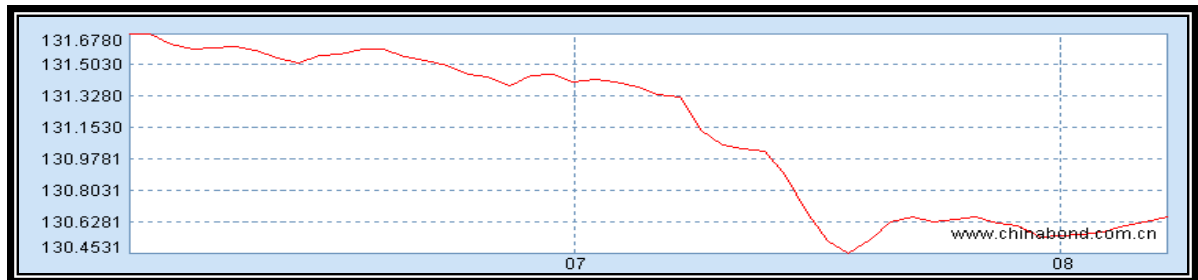
在经济复苏预期和充沛流动性的刺激下，7月股票市场依然维持上涨格局。上证综合指数加速上涨15.3%，深证综指涨幅亦上涨16.18%。7月涨幅靠前的行业是黑色金属，有色金属类，涨幅超过30%。商业贸易在本月以6.14%的涨幅排名最后。

指数名称	涨跌幅[%]	成交量[百万]	成交金额[百万]	换手率[%]	流动性指标
沪深300	17.94	283651	3869487	44.85	0.75
深证综合指数	16.18	201332	2354218	83.29	0.38
上证综合指数	15.30	416594	4727470	56.58	0.57
中小板综	10.37	35459	545676	111.99	0.26



### 三、固定收益市场

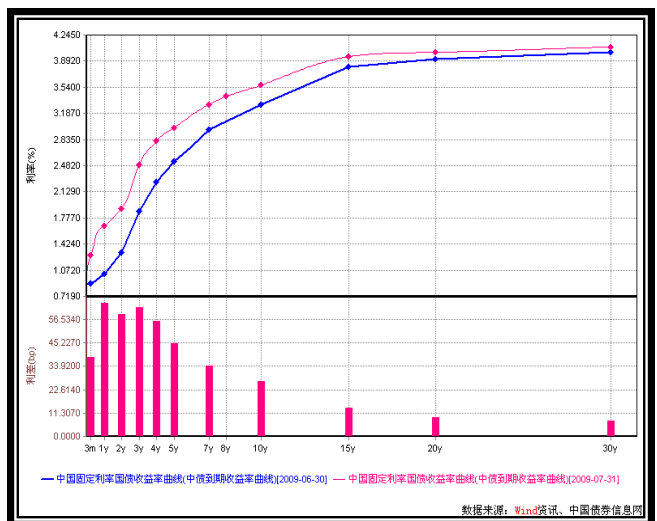
#### 1. 债券指数逐步走稳，收益率曲线平坦化



7月初，债券市场受新股申购及预期利率上升的影响，指数快速下行，中旬后，由于市场对利空因素的消化，及CPI等数据低于预期，使得市场逐步走稳。全月来看，债券指数小幅下行。

7月，债券收益率小幅变动，收益率变动情况见下表：

期限(年)	利率(%)	利率(%)	利差(bp)
0.2500	0.8926	1.2744	38.1800
1.0000	1.0208	1.6669	64.6100
2.0000	1.3139	1.9033	58.9400
3.0000	1.8688	2.4919	62.3100
4.0000	2.2592	2.8156	55.6400
5.0000	2.5421	2.9924	45.0300
7.0000	2.9663	3.3060	33.9700
8.0000		3.4180	
10.0000	3.3003	3.5976	29.7300
15.0000	3.8147	3.9530	13.8300
20.0000	3.9196	4.0115	9.1900
30.0000	4.0084	4.0846	7.6200



#### 2. 债券发行小幅增加

7月份，银行间市场共发行债券71只，发行总量为8380.80亿元，较上月增加254.72亿元，增幅为3.13%。

#### 3. 市场回购利率震荡剧烈，债券交易保持活跃

7月市场资金供应依然充裕，但受新股发行申购的影响，回购利率震荡幅度较大，预计随着大盘股的逐步发行完毕，回购利率可能维持平稳。7月，银行间市场23个交易日共发生结算11.22万亿元，较上月减少7.11%，交易笔数30353笔，较上月减少1.51%。



#### 四、基金市场

##### 封闭式基金:

7月份, 34只封闭式基金整体平均涨幅10.77%, 弱于大盘4.53%, 截至09年7月底, 封闭式基金整体走势弱于大盘, 平均上涨64.60%。

##### 开放式基金:

7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5.02%、11.73%、13.70%、16.5%; 截至09年7月底, 保本型基金、混合型基金、股票型基金、指数型基金依次上涨11.01%、53.65%、65.83%、84.96%。

##### 债券型基金:

7月份, 债券型基金平均上涨2.64%。截至09年7月底, 债券型基金平均上涨4.44%。



## 中意人寿 - 投连积极进取

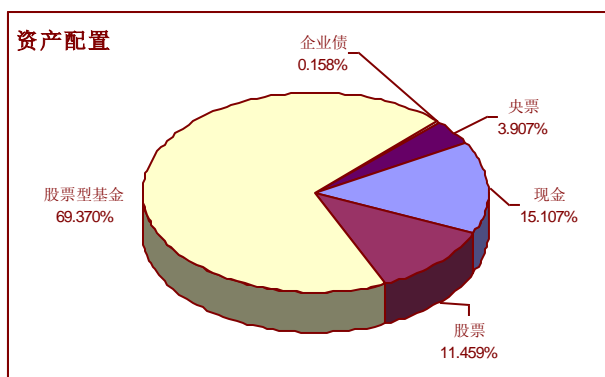
### 账户基本信息

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 (7/31/2009)		目标客户
买入价	0.7780	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	0.7628	

### 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	10.67%	15.77%	6.21%	32.00%	-23.73%
上证国债指数	-0.52%	-0.35%	6.44%	-0.48%	
沪深 300 指数	17.94%	42.38%	33.13%	105.46%	

### 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:

本月组合净值涨幅10.67%。

我们的观点：今年以来，在政策不断积极推动以及流动性加大的双重刺激下，大盘走出了一轮较大的反弹行情。目前仍然处于上升通道中，但累计涨幅较大。7月仓位较高，未来配置策略以谨慎控制仓位为主。



## 中意人寿 - 投连增长

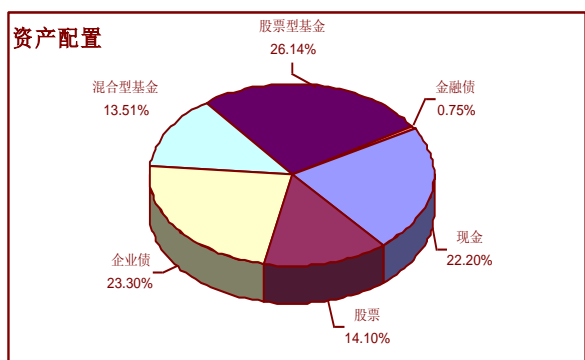
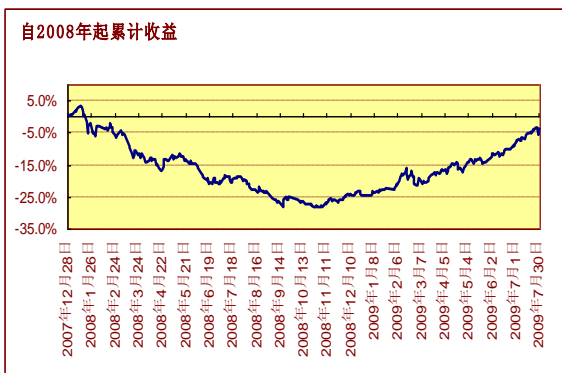
### 账户基本信息

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 (7/31/2009)</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	2.1076	
卖出价	2.0072	
一生中意	2.0072	

### 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	6.25%	14.25%	20.41%	27.67%	100.72%
上证国债指数	-0.52%	-0.35%	6.44%	-0.48%	
沪深 300 指数	17.94%	42.38%	33.13%	105.46%	

### 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:

本月组合净值涨幅6.25%。

配置策略仍坚持中性偏多的观点，仓位保持在标准仓位之上。行业配置上，采取灵活行业配置策略，在“周期性行业轮动”和“稳健性与成长性并重”的选择上攫取投资机会。主要偏重银行、周期性行业、零售业等行业的配置。

固定收益策略上，鉴于未来有一定的通货膨胀预期，适当控制相关品种配置的比例。



## 中意人寿 - 投连策略增长

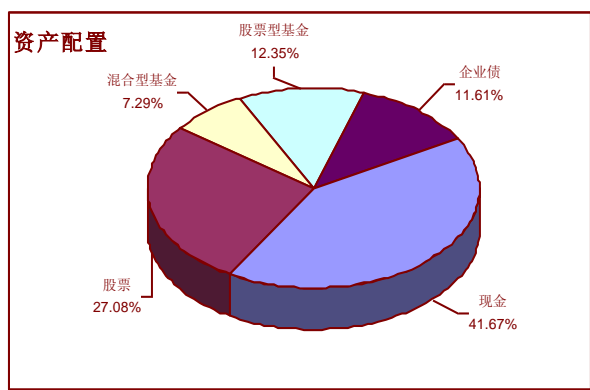
### 账户基本信息

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 (7/31/2009)		目标客户
买入价	1.0348	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	1.0145	

### 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	5.59%	13.22%	19.35%	30.43%	1.45%
上证国债指数	-0.52%	-0.35%	6.44%	-0.48%	
沪深 300 指数	17.94%	42.38%	33.13%	105.46%	

### 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:

本月组合净值增长5.59%。

本月，受到资金流动性的推动以及经济回暖的预期，沪深两市继续上涨，但市场短期涨幅已经较高。该账户的仓位保持在标准仓位附近，在分享股市上涨的收益的同时也严密关注短期调整的风险。

我们的观点：短期内，配置策略仍以标准仓位为主，由于中国经济增长还有许多的不确定性，我们预期短期流动性不可能迅速退潮，但股市可能面临较大的调整压力。行业配置上，主要选择受到国家政策支持的新能源、周期性复苏的行业。

固定收益策略上，鉴于未来有一定的通货膨胀预期，适当控制相关品种配置的比例。

2009年07月



## 中意人寿 - 投连稳健

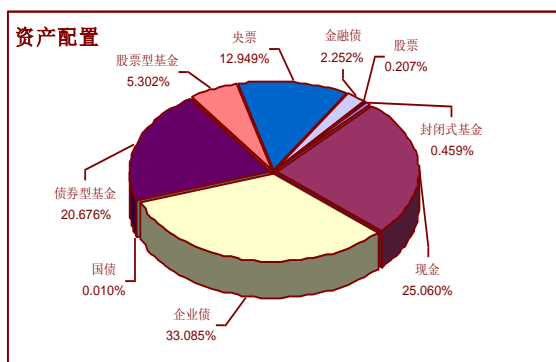
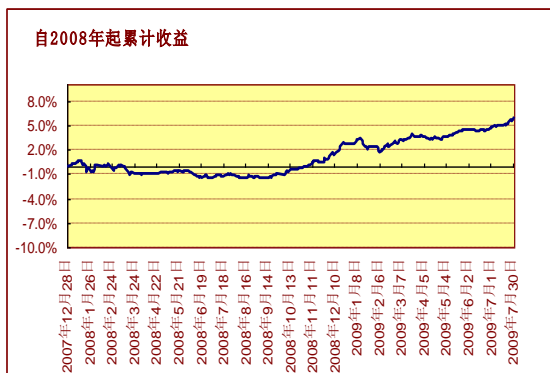
### 账户基本信息

账户名称	投连稳健	投资目标 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 (7/31/2009)		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	1.4714	
卖出价	1.4013	
一生中意	1.4013	

### 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	1.33%	2.35%	7.20%	3.16%	40.13%
上证国债指数	-0.52%	-0.35%	6.44%	-0.48%	
沪深 300 指数	17.94%	42.38%	33.13%	105.46%	

### 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:

本月账户净值跌1.33%。

本月账户维持较高的信用债券配置，获取较高的票面收益。

我们的观点：货币供应将维持长期宽松，债券市场在大跌后将逐步走稳。

组合未来将继续进行结构上和操作上的调整，增加组合的静态收益率，适当减持债券基金，谨慎增加利率品种的配置比例与组合的久期，同时注意波段性操作。





## 中意人寿 - 投连安逸稳健

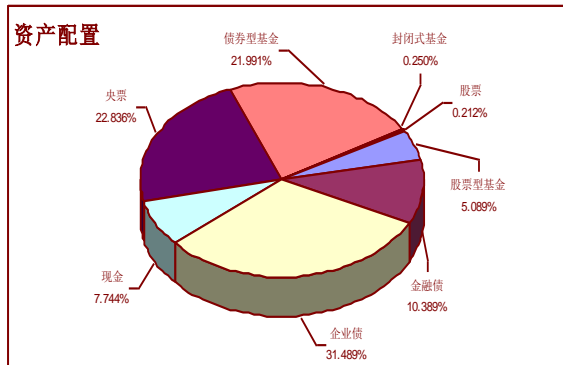
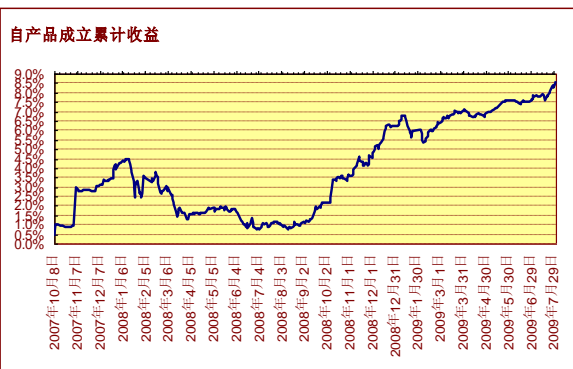
### 账户基本信息

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 (7/31/2009)		目标客户
买入价	1.1080	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	1.0863	

### 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	0.90%	1.59%	7.51%	2.25%	8.63%
上证国债指数	-0.52%	-0.35%	6.44%	-0.48%	
沪深 300 指数	17.94%	42.38%	33.13%	105.46%	

### 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:

本月账户净值跌0.9%。

本月账户维持较高的信用债券配置，获取较高的票面收益。

我们的观点：货币供应将维持长期宽松，债券市场在大跌后将逐步走稳。

组合未来将继续进行结构上和操作上的调整，增加组合的静态收益率，适当减持债券基金，谨慎增加利率品种的配置比例与组合的久期，同时注意波段性操作。