

# 中意人寿

## 投资连结保险投资账户月度报告

2009-09

### 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

美国经济出现明显复苏迹象，这也导致了投资者对于经济复苏的预期明显增强，美国股市近期出现了连续的上涨。另一方面，美国的消费数据仍然不乐观，8月消费信贷按年率计算下降的5.8%，连续7个月下跌。虽然一些宏观指标如GDP、PMI、信心指数等都有一定程度的回升，但是就业、信贷、消费和投资仍然疲软，使得未来经济复苏的基础仍不牢固。尽管金融体系的逐步稳定使得美国的经济出现了某些向好的趋势，但是主要依靠净出口和政府财政刺激的拉动，私人投资和消费对GDP的贡献依然为负。巨大的财政赤字令美元继续承压，反弹乏力。美国09财年预算赤字达到1.4万亿，占GDP的9.9%，而美元也在近期继续贬值。

欧洲经济出现明显企稳信号。9月欧元区综合采购经理人指数达到50.9，创16个月来的新高，高于此前的预期（50.6）。CPI虽然保持了同比的下降，但降幅较前两月明显缩小。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有缓解的趋势，欧元区服务业出现了16个月以来的首次扩张。

刚刚公布的2009年9月经济数据显示，9月份我国PMI指数达到54.3%，比八月份上升了0.3个百分点，创下去年5月以来的近17个月新高，连续7个月位于50%之上，显示经济回升明显。同时，汇丰中国制造业采购经理人指数同样达到55%，连续第六个月高于50%以上。未来中国经济有望保持升势，并且回升速度有望进一步加快。

## 二、股票市场

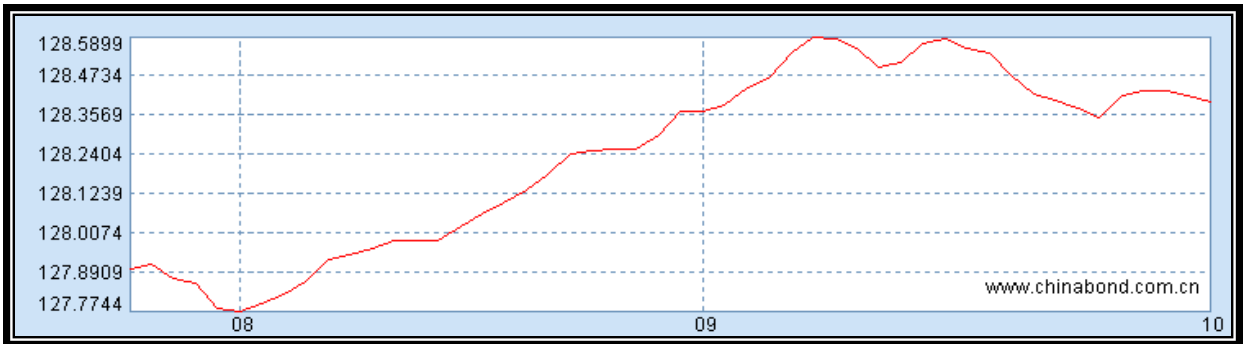
在经历了8月大幅下跌后，国内A股市场受到超预期信贷投放的刺激走出一波反弹行情，但在上证综合指数冲破3000点后继续调整。上证综合指数最终上涨4.19%，深证综指上涨4.92%。本月表现最出色的是家用电器及金融服务板块。

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
上证综合指数	4.19	258009.3	2830021	32.14	0.95
沪深300	6.17	162452.5	2181232	23.54	1.5
中小板综	7.33	27320.36	440823.4	80.44	0.46
深证综合指数	4.92	133350.6	1583840	53.12	0.7



### 三、固定收益市场

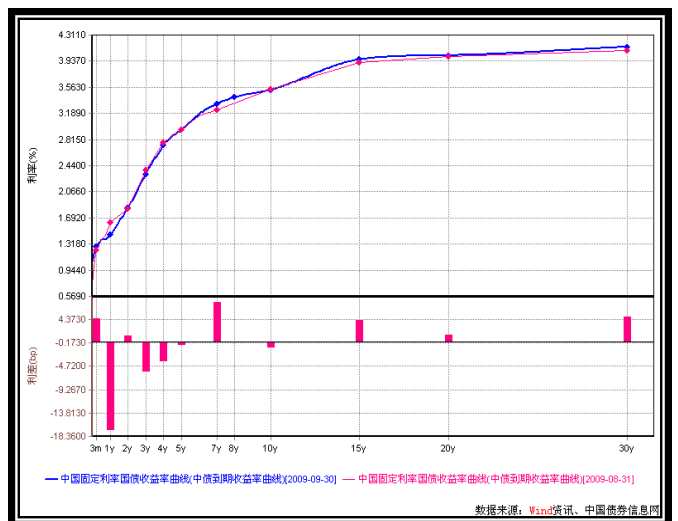
#### 1. 债券指数先升后降，收益率曲线小幅波动



9月，月初，债券指数维持8月份走势，但在8月份数据公布后，债券市场受信贷数据超预期以及宏观经济走好的影响，加上新股发行有所加快，使得债券市场重新走弱。全月来看，债券指数基本持平。

9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(%)	利率(bp)
0.2500	1.3857	1.2401	4.5500
1.0000	1.4535	1.6247	-17.1200
2.0000	1.8338	1.8208	1.3000
3.0000	2.3182	2.3763	-5.7800
4.0000	2.7316	2.7893	-3.7700
5.0000	2.9546	2.9813	-0.6700
7.0000	3.3220	3.2452	7.6800
8.0000	3.4222		
10.0000	3.5273	3.5381	-1.0800
15.0000	3.9828	3.9210	4.1800
20.0000	4.0198	4.0083	1.3500
30.0000	4.1414	4.0925	4.8800



#### 2. 债券发行大幅增加

9月份，银行间市场共发行债券82只，发行总量为11098.20亿元，较上月大幅增加3373.55亿元，增幅为43.7%，主要受央票、企业债和短期融资券发行大幅增加的影响。

#### 3. 市场回购利率保持平稳，债券交易大幅增加

9月市场资金供应依然充裕，受新股发行申购的影响逐步减小，全月回购利率基本保持稳定。9月，银行间市场23个交易日共发生结算11.33万亿元，较上月增加8.73%，交易笔数29330笔，较上月减少6.61%。



#### 四、基金市场

封闭式基金:

9月份, 34只封闭式基金整体平均涨幅为6.36%, 超越大盘0.19%。截至09年9月底, 封闭式基金整体走势弱于大盘, 平均上涨45.64%。

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0.50%、4.93%、5.49%、5.27%; 截至09年9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4.46%、34.01%、42.19%、51.73%。

债券型基金:

9月份, 债券型基金平均涨0.24%。截至09年9月底, 债券型基金平均上涨1.22%。



## 中意人寿 - 投连增长

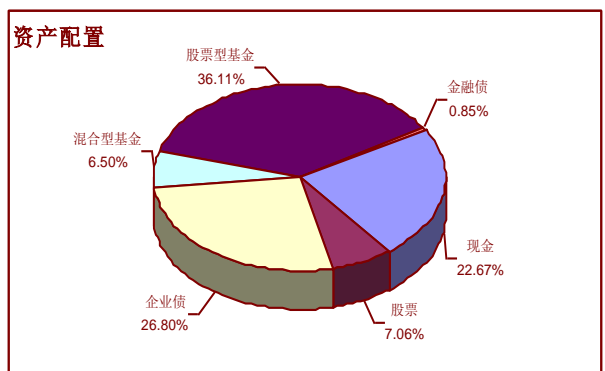
### 账户基本信息

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 (9/30/2009)</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	1.9282	
卖出价	1.8364	
一生中意	1.8364	

### 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	3.39%	-2.80%	17.47%	16.80%	83.64%
上证国债指数	0.36%	0.31%	4.63%	0.34%	
沪深 300 指数	6.17%	-5.11%	33.92%	65.31%	

### 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3.39%。

预计未来国内外经济将逐渐开始复苏，国内股市的变化将从资金推动型逐渐转变成业绩驱动型，9月份的股市虽然宽幅震荡，但是我们认为短期的调整不改变中长期看好的趋势，因此配置策略仍坚持中性偏多的观点，同时根据股市的变化保持灵活的仓位调整策略。行业配置上，坚持看好“行业复苏”的行业，同时关注业绩稳定的行业。

固定收益策略上，保持适当的信用品种比例。



## 中意人寿 - 投连稳健

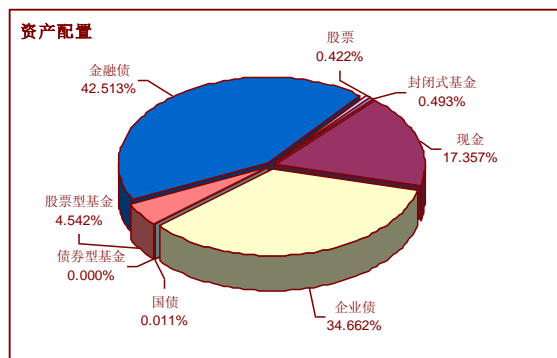
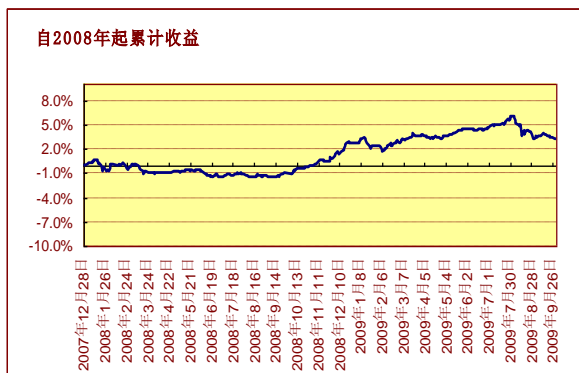
### 账户基本信息

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 (9/30/2009)		目标客户
买入价	1.4343	
卖出价	1.3660	
一生中意	1.3660	

### 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	0.12%	-1.23%	4.31%	0.56%	36.60%
上证国债指数	0.36%	0.31%	4.63%	0.34%	
沪深 300 指数	6.17%	-5.11%	33.92%	65.31%	

### 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:

本月账户净值微涨0.12%。

本月账户依然维持较高的信用债券配置，以获取较高的票面收益。

我们的观点：货币供应将由宽松转变为适度宽松，同时由于经济数据的转好，债券市场在逐步走稳中依然存在着不确定性。

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，保持较高的流动性，谨慎增加利率品种的配置比例，同时注意波段性操作。