

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2009-11

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

美国经济延续复苏趋势（11月芝加哥采购经理人指数继续回升达到56.1高于预期），这也导致了投资者对于经济复苏持续的预期明显增强，美国股市虽然出现几日的回调但仍然维持上升的趋势。但另一方面，美国的消费数据和就业数据仍然难言乐观。刚刚公布的ADP就业数降幅虽然较10月份有所降低，但仍然意外的高于预期，目前市场普遍预期仍将将要公布的11月份失业率数据仍然维持高位。受这些的影响最新一期ISM制造业指数出现了意外的回落。因此，我们认为美国经济虽然恢复趋势明显，但速度仍然需要确认。

欧洲经济出现明显企稳信号。11月欧元区制造业采购经理人指数达到51.2，连续第二个月重返50之上。PPI虽然保持了同比的下降，但降幅较前两月明显缩小，而且环比已经出现回升。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，特别是11月工业信心指数和消费者信心指数双双降幅收窄，同时经济信心指数已经开始回升。

刚刚公布的2009年11月经济数据显示我国的经济恢复趋势进一步加强，同时消费对经济的拉动正在迅速恢复。11月份我国PMI指数达到55.2%，与前期持平，创下去年5月以来的近18个月新高，连续8个月位于50%之上，显示经济回升明显。同时，11月汇丰中国PMI指数达到55.7，比上个月略高，这也是此指数连续8个月站在50至上。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

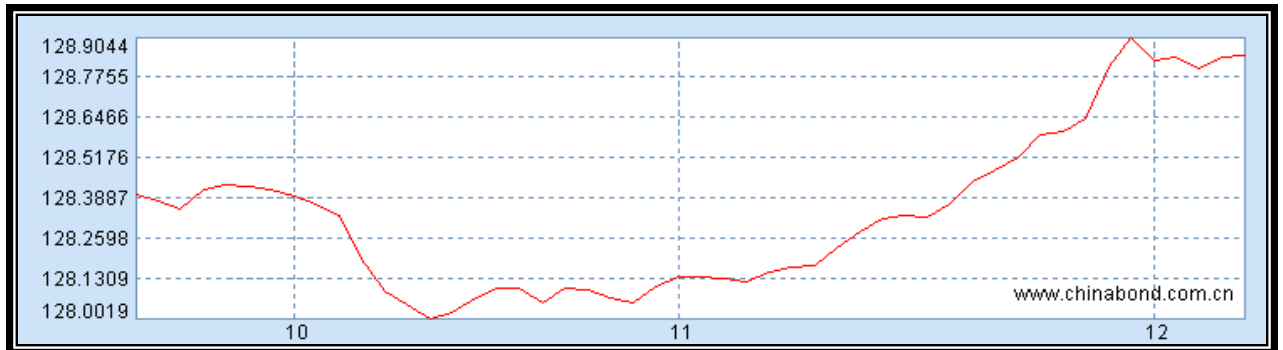
自9月份反弹以来，近三个月的走势比较类似，即每月上半段稳步上涨，到月末都出现了不同程度的回调，这反映了市场对未来信贷紧缩的担忧以及对未来不确定的担忧，不过总体趋势还是震荡向上。11月上证综合指数最终上涨6.66%，深证综指上涨12.52%。本月表现最出色的是餐饮旅游和食品饮料的消费类板块。

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	6.66	342999.09	3908779.19	30.36
沪深300	7.05	198804.50	2724687.24	19.72
中小板综	13.85	37118.63	654050.22	104.12
深证综合指数	12.52	193991.04	2483415.43	75.72



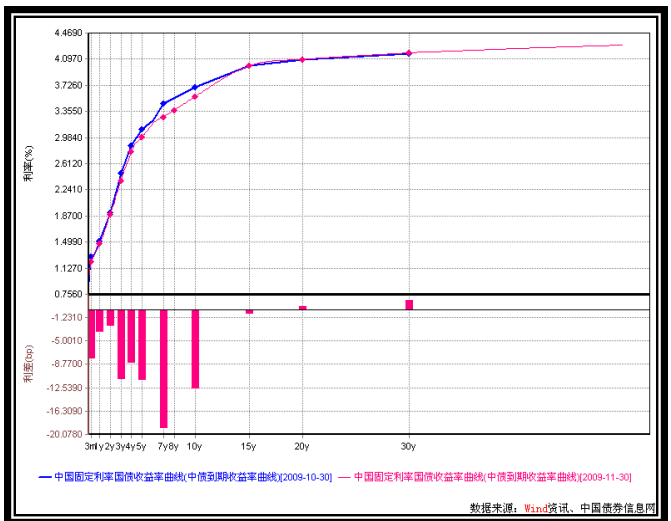
三、固定收益市场

1. 债券指数稳步上升，收益率曲线小幅下行



11月，受年内通货膨胀预期的削弱，加上预期适度宽松货币政策还将延续，以及保险公司需求明显加大的情况下，债券市场的收益率出现了小幅下滑，其变动情况见下表：

期限(年)	利率(%)	利率(%)	利差(bp)
0.2500	1.2947	1.2166	-7.8100
1.0000	1.5172	1.4611	-3.6100
2.0000	1.9125	1.6666	-2.5900
3.0000	2.4821	2.3703	-11.1800
4.0000	2.8732	2.7878	-8.5400
5.0000	3.1050	2.9920	-11.3000
7.0000	3.4671	3.2766	-19.0500
8.0000		3.3735	
10.0000	3.6975	3.5598	-12.7700
15.0000	4.0039	4.0032	-0.6700
20.0000	4.0891	4.0951	0.6000
30.0000	4.1724	4.1875	1.5100



2. 债券发行大幅增加

11月份，银行间各类债券发行明显增加。银行间市场本月共发行债券90只，发行总量为8989.75亿元，较上月增加1600.35亿元，增幅为21.66%。

3. 市场回购利率小幅上升，债券交易活跃

11月由于人民银行公开市场的连续回笼，导致回购利率小幅上升，但市场资金依然十分充裕。11月，银行间市场21个交易日共发生结算9.18万亿元，较上月增加33.43%，交易笔数30385笔，较上月增加40.47%。



四、基金市场

封闭式基金:

11月份, 32只封闭式基金整体平均涨幅7.95%, 超越大盘0.9%, 截至09年11月底, 封闭式基金整体走势弱于大盘, 平均上涨73.6%。

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2.56%、7.96%、7.86%、9.3%; 截至09年11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8.73%、51.59%、56.84%、59.9% (由于近期新发指数基金较多, 因此采用加权平均法计算)。

债券型基金:

11月份, 债券型基金平均上涨1.87%。截至09年11月底, 债券型基金平均上涨4.08%。



中意人寿 – 投连积极进取

账户基本信息

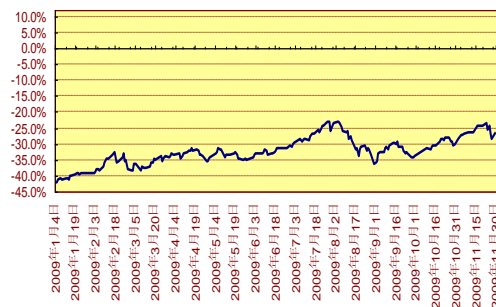
账户名称	投连积极进取	投资目标
设立日期	2007.9.12	在较高风险水平下实现收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	2% 每年	该账户主要投资股票、证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (11/30/2009)		目标客户
买入价	0.7503	该账户投资风格为激进型，收益率波动大，适合风险承受能力强的投资者。
卖出价	0.7356	

投资业绩

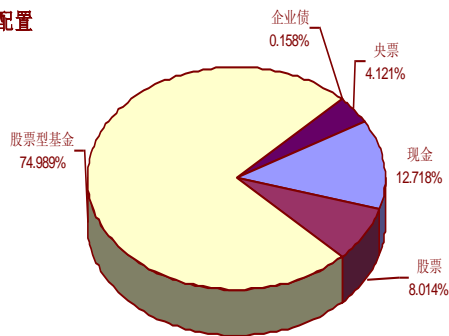
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	5.22%	15.32%	28.45%	27.30%	-26.44%
上证国债指数	0.02%	0.84%	2.43%	0.82%	
沪深 300 指数	7.05%	24.08%	91.90%	93.19%	

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:

11月组合净值涨幅5.22%。

我们的观点：8月以来大盘一直处于震荡缓慢上行。在目前的状态下，持仓位为标准配置为好，不与市场指数形成较大偏离。



中意人寿 - 投连增长

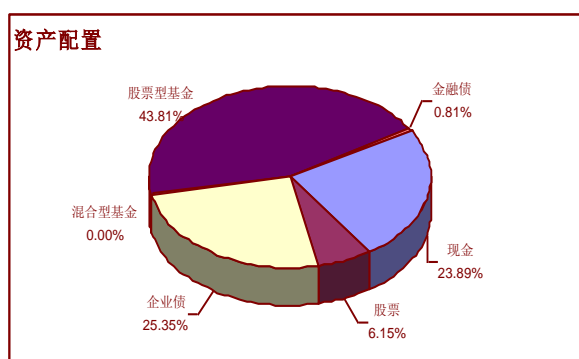
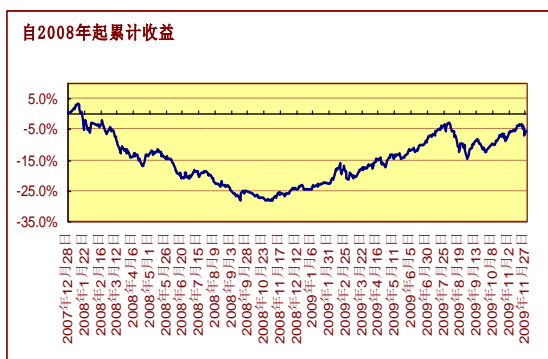
账户基本信息

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 (11/30/2009)		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	2.0693	
卖出价	1.9708	
一生中意	1.9708	

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	3.31%	10.96%	28.13%	25.35%	97.08%
上证国债指数	0.02%	0.84%	2.43%	0.82%	
沪深 300 指数	7.05%	24.08%	91.90%	93.19%	

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月组合净值涨幅3.31%。

我们的观点：预计未来中国经济复苏仍会持续，企业业绩的逐渐好转将支撑证券市场，同时居民存款的活期化将为市场注入一定资金，但是靠近年末，受机构年末结帐和IPO密集发行等因素的影响，市场不确定性加大，因此配置策略仍坚持中性略偏多的观点。行业配置上，采取跟踪行业复苏轮动的投资策略，同时关注业绩稳定的行业。目前主要偏重周期性行业、银行、零售等行业的配置。

固定收益策略上，保持目前各固定收益品种的配置比例。

2009年11月



中意人寿 - 投连策略增长

账户基本信息

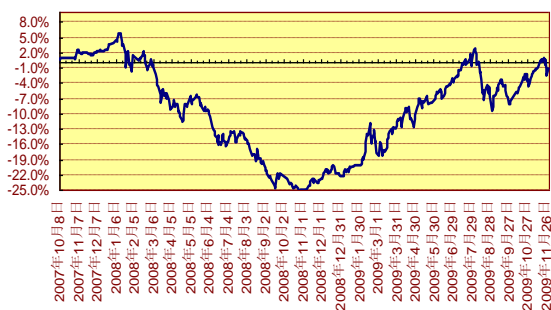
账户名称	投连策略增长	投资目标
设立日期	2007.9.12	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.75% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (11/30/2009)		目标客户
买入价	1.0099	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	0.9901	

投资业绩

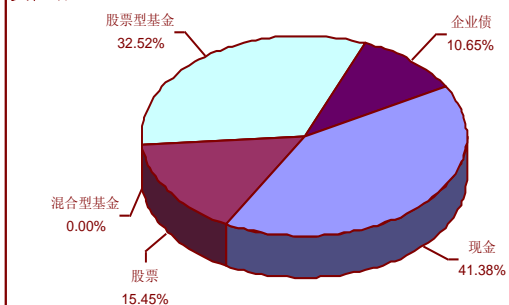
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	3.40%	9.50%	28.88%	27.29%	-0.99%
上证国债指数	0.02%	0.84%	2.43%	0.82%	
沪深 300 指数	7.05%	24.08%	91.90%	93.19%	

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:

11月组合净值增长3.4%。

我们的观点：随着银行贷款增速的逐渐放缓，资金推动性的股市上涨告一段落，但是居民存款活期化将不断为市场注入资金，同时随着中国经济的见底回升，证券市场将更多受到业绩因素影响，市场的不确定因素依然存在。

因此，未来组合配置策略仍坚持中性略偏多的仓位，在行业配置上注重业绩复苏明确的周期性行业。固定收益策略上，保持目前各固定收益品种的配置比例。



中意人寿 - 投连稳健

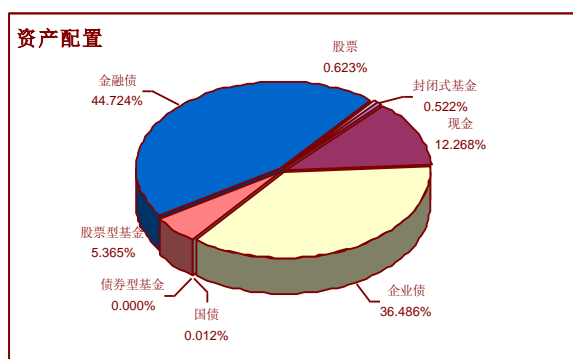
账户基本信息

账户名称	投连稳健	投资目标	
设立日期	2004.9.30		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	1.25% 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 (11/30/2009)		目标客户	
买入价	1.4459		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	1.3770		
一生中意	1.3770		

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	0.53%	0.93%	3.26%	1.37%	37.70%
上证国债指数	0.02%	0.84%	2.43%	0.82%	
沪深 300 指数	7.05%	24.08%	91.90%	93.19%	

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，账户净值微涨0.53%。

我们的观点：从长期来看，通胀压力依然存在，但是短期内，央行加息的可能性较小，债券市场将迎来一段时间的平静期。组合目前在择机进行债券品种的置换，在完成结构调整之后，将保持资产配置的相对稳定。



中意人寿 - 投连安逸稳健

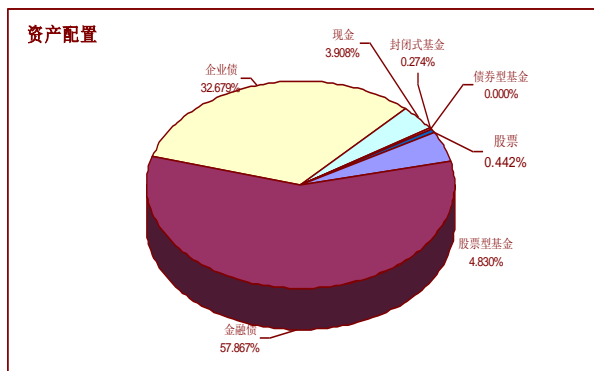
账户基本信息

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 (11/30/2009)		目标客户
买入价	1.0692	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	1.0906	

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	0.41%	0.70%	2.24%	0.65%	6.92%
上证国债指数	0.46%	1.29%	2.79%	0.80%	
沪深 300 指数	7.05%	24.08%	91.90%	93.19%	

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，账户净值涨0.41%。

我们的观点：从长期来看，通胀压力依然存在，但是短期内，央行加息的可能性较小，债券市场将迎来一段时间的平静期。组合目前在择机进行债券品种的置换，在完成结构调整之后，将保持资产配置的相对稳定。