

中意人寿 - 投连增长

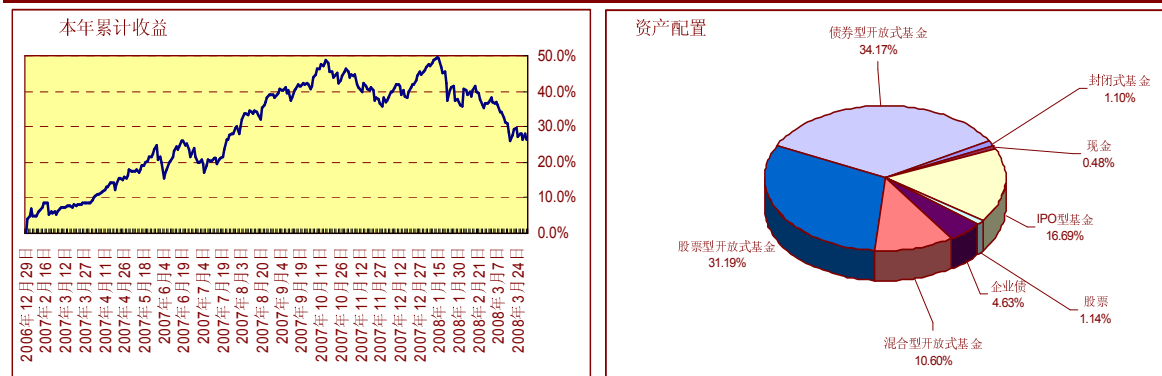
账户基本信息

账户名称	投连增长	投资目标
设立日期	2004.9.30	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	1.5% 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 (31/03/2008)		目标客户
买入价	1.9077	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	1.8168	
一生中意	1.8168	

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	-7.85%	-12.80%	16.34%	-12.80%	81.69%
上证国债指数	0.59%	2.01%	1.23%	2.01%	
沪深300指数	-18.91%	-28.99%	36.26%	-28.99%	

投资收益走势及资产配置



投资组合及策略评述

市场回顾:

基于对07年报的乐观预期，股市自07年底反弹，由4900点反弹至5500点。然而随着美国次贷危机的逐渐暴露及国内雪灾，大盘从2月中迅速下挫，至4100点，市场部分投资者认为是相对低点。然而，市场继续杀跌，主导因素为大小非解禁以及上市公司的巨额融资计划。随着大盘的持续下跌以及宏观基本面的低迷，市场信心进一步受挫，部分分析师调低上市公司业绩预期，恐慌情绪弥漫，三月大盘下跌20%，一季度股市整体跌幅约35%。从行业来看，领跌的是金融地产等权重股，基本的逻辑是，两行业宏观经济的代表性较强，如果对宏观经济担忧的判断成立，两行业业绩难有表现。

组合回顾及未来策略:

3月，账户净值跌7.85%，年初至今累计跌幅达12.8%。一季度，该账户进行了一些调整，权益仓位降低，对表现不佳的基金进行了置换。

展望后期，宏观经济仍然面临不确定性，增速放缓的概率较大。主要考虑到1) 外部因素：美国经济仍然没有好转的迹象，表现在消费信心指数和个人消费支出持续下降，失业率上升，房地产持续低迷；2) 内部因素：宏观调控的效应逐步显现；1-2月份工业增加值同比增长创5年新低，经济处于回落趋势；生产要素价格周期性上涨以及节能减排等因素的影响推高国内企业成本，上市公司业绩增速大幅下降。我们的判断是，市场经过前期大幅下跌，有反弹的可能，但反弹的力度仍取决于公布的最新宏观数据，如果通胀符合预期，货币政策有松动迹象，则市场形势较为乐观。行业取向上，我们认为前期跌幅较大的银行地产等蓝筹有反弹的需要。

2008年3月

中意人寿 - 投连稳健

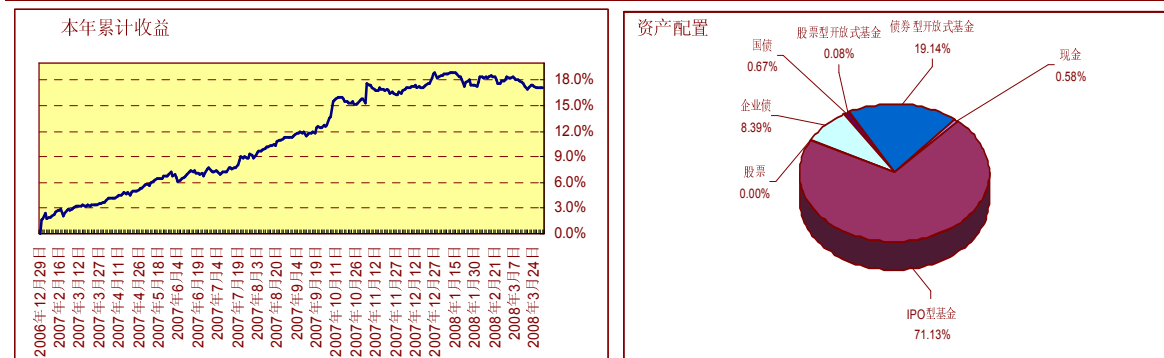
账户基本信息

账户名称	投连稳健	投资目标
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 (31/03/2008)		目标客户
买入价	1.3747	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	1.3092	
一生中意	1.3092	

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	-0.84%	-1.02%	12.88%	-1.02%	30.92%
上证国债指数	0.59%	2.01%	1.23%	2.01%	
沪深300指数	-18.91%	-28.99%	36.26%	-28.99%	

投资收益走势及资产配置



投资组合及策略评述

市场回顾:

一季度，债市表现强劲，国债收益率曲线大幅下移，并呈现平坦化趋势。主要原因是，1) 外部环境有利债市，美国大幅降息，人民币升值趋势明显，抑制国内加息空间，刺激投资者的乐观预期；2) 卖方机构及投资者预期CPI一季度见顶，可能在高位运行，但大幅上涨的概率不大；3) 资金面宽余，外汇占款及到期资金较多，新股和新债发行较少；此外，银行体系存款回流，放贷收紧，也是重要原因；4) 一季度，股市调整幅度较大，部分资金涌入债市，部分分离债表现强劲。年初至今，上证国债指数上涨2.01%，企债指数上涨5.02%。

组合回顾及未来策略:

3月份，账户跌0.84%，年初至今跌1.02%。主要原因是，按账户规定组合配置的权益部分出现亏损，从而拖累整体表现。

展望未来固定收益市场，投资机会源于对于物价、整体宏观经济及资金面的综合判断。对于物价的基本判断是，长期面临较大压力，短期得以缓解。长期压力主要表现为，我国正处在要素成本周期性上升阶段，劳动力成本面临上升趋势，部分要素价格诸如成品油、电等离市场化程度较远，未来有提价需要，环境成本等，此外，我国国际化程度日益提高，全球初级产品价格波动对我国影响较大。短期物价得以缓解的原因是，翘尾因素、雪灾、春节等短期因素减弱；出口因外需放缓，抑制制造业产品价格上涨；政策层面，政府高调控制通胀，收紧信贷，仍未有放松迹象。如上所述，我国经济可能进入减速周期。从资金面考虑，二季度债市发行小于资金需求，资金较为宽余。我们坚持债市谨慎看多的观点，适当放大久期，精选企债、短融等品种。

2008年3月