

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2010-12

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12月份出现了明显的反弹，12月制造业PMI达到57，环比上升0.4%（连续17个月在50之上）。由于12月的就业及零售受到假期因素的提振恢复明显，VIX指数维持17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12月失业率下降至在9.4%，但非农就业人数新增量低于预期，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，特别是在大量临时就业完结后，可能出现波动。

欧洲经济的景气程度近期持续反弹。12月欧元区制造业采购经理人指数反弹至57.1，环比上升1.8%，创出2006年9月以来的新高。欧洲的消费数据以及订单等基础数据维持复苏的态势。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。而我们预计，2011年上半年欧洲的经济增速可能趋缓。

刚刚公布的12月份经济数据显示我国经济增长虽然有所放缓，但是持续向好的趋势，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持续高位。最新的制造业PMI指数下降至53.9，环比下降1.3%。同时，12月汇丰中国PMI指数出现了一定的下降，至54.4，环比下降0.9，显示中小企业近期景气度放缓。目前流动性的控制仍然不得力，贷款增量，以及或比增速仍然维持高位，2010年全年信贷超预期，这都导致近期存在调控加剧的风险。

二、股票市场

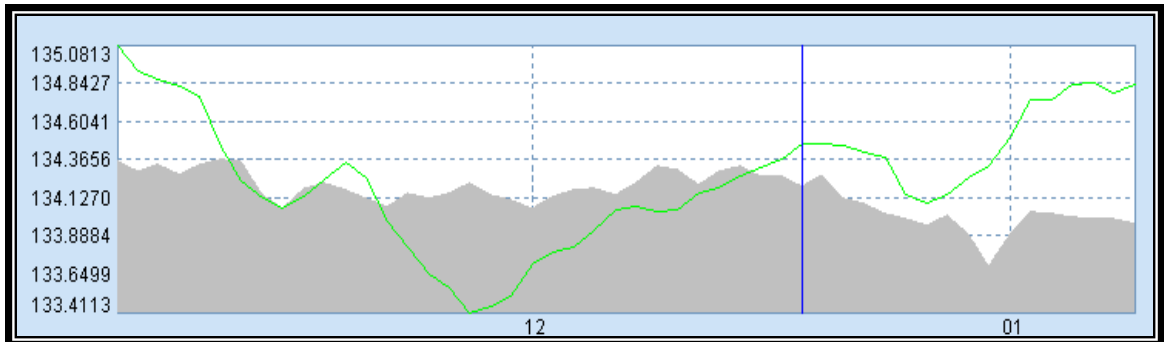
12月份，政府的调控政策仍在持续，市场以震荡为主。市场风格逐渐偏向低估值的周期股，消费类特别是医药股出现明显下跌。截止12月底，上证综合指数下跌0.43%，深圳综合指数下跌1.3%，表现最好的板块是有色金属和采掘。

| 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 | -0.43 | 211966.35 | 2647072.5 | 13.42 |
| 沪深300 | -0.28 | 144119.66 | 2012646.5 | 9.98 |
| 中小板指 | -1.29 | 36675.55 | 880394.67 | 53.94 |
| 深证综合指数 | -1.3 | 130129.5 | 2294641.4 | 39.04 |



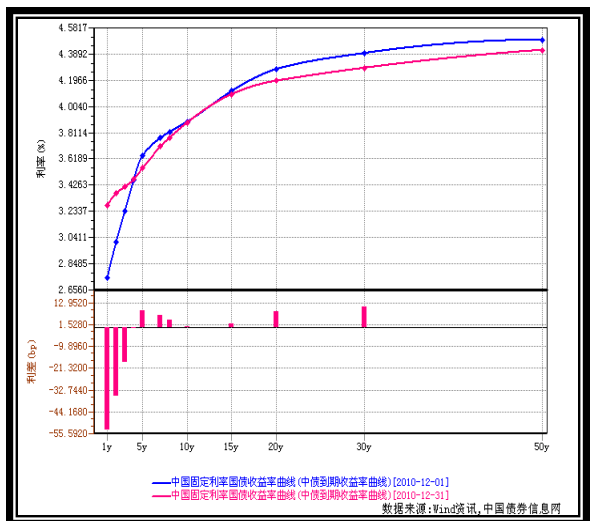
三、固定收益市场

1. 债券指数阶段性反弹, 收益率曲线小幅下跌



12月份, 虽然市场资金总体处于紧张状态, 但由于债券收益率已经进入了长期配置的利率区间, 因此在配置资金的推动下, 债券收益率小幅下跌。由于11月份CPI的数据再创新高, 致使本月央行再度动用存款准备金和利率手段。但这些手段均在市场预期内, 因此从利率变化上看, 只是稍有波动, 难以改变短期小幅震荡向上的局面。具体变动情况见下表:

| 期限(年) | 利率(%) | 利率(%) | 利差(bp) |
|---------|--------|--------|----------|
| 1.0000 | 2.7435 | 3.2781 | -53.4600 |
| 2.0000 | 3.0055 | 3.3661 | -36.0600 |
| 3.0000 | 3.2330 | 3.4124 | -17.9400 |
| 4.0000 | 3.4647 | 3.4873 | -0.2600 |
| 5.0000 | 3.6425 | 3.5516 | 9.0900 |
| 7.0000 | 3.7720 | 3.7091 | 6.2900 |
| 8.0000 | 3.8180 | 3.7758 | 4.2200 |
| 10.0000 | 3.8927 | 3.8875 | 0.5200 |
| 15.0000 | 4.1163 | 4.0937 | 2.2600 |
| 20.0000 | 4.2789 | 4.1921 | 8.4800 |
| 30.0000 | 4.3951 | 4.2869 | 10.8200 |
| 50.0000 | 4.4942 | 4.4186 | 7.5600 |



2. 债券发行小幅减少

12月份, 受升息和提高存款准备金率的影响, 市场资金一度相当紧张, 同时市场回购利率的快速提升也迫使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, 也放松了公开市场操作的力度, 开始向市场投放货币, 使得央票的发行大幅减少, 导致本月债券发行量大幅减少。债券市场本月共发行债券100只, 发行总量为 2933.95亿元, 较上月减少3223亿元, 减幅为52.35%。

3. 市场回购利率一路提升, 债券交易保持活跃

12月, 市场资金再次随央行提高存款准备金率和年关而日趋紧张, 市场回购利率也出现大幅彪升, 7天回购利率从月初的3.3%左右一路提升到月末的7%, 最高甚至到达8.5%。受回购利率高企的影响, 市场债券交易也明显增加。银行间市场23个交易日共发生结算14.38万亿元, 比上月略有减少。



四、基金市场

封闭式基金:

12月份, 封闭式基金整体平均跌幅0.44%, 基本与大盘持平, 自2010年年初以来, 封闭式基金整体明显强于大盘, 平均涨幅19.1%。

开放式基金:

12月份, 保本型基金、混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为-0.06%、-0.89%、-1.1%、-0.42%; 自2010年年初以来, 保本型基金、混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为5.52%、4.77%、3.55%、-12.33%。

债券型基金:

12月份, 债券型基金平均上涨0.56%。自2010年年初以来, 债券型基金平均上涨7.2%。



中意人寿 - 投连增长

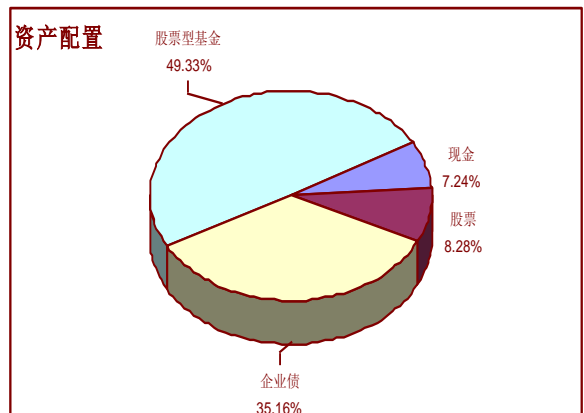
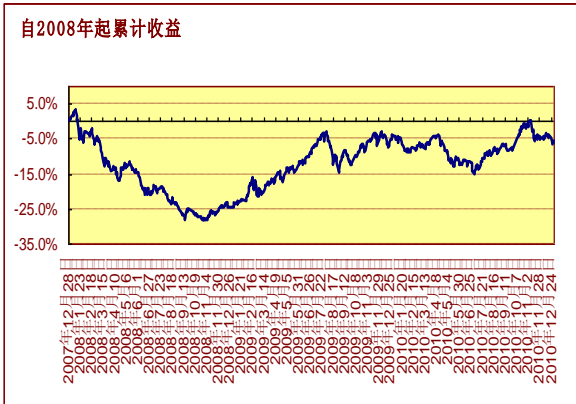
账户基本信息

| | | |
|--------------------------|-----------|--|
| 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 (12/31/2010) | | 目标客户 |
| 买入价 | 2.0688 | 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 | 1.9703 | |
| 一生中意 | 1.9703 | |

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 | -0.34% | 2.10% | -1.33% | -1.33% | 97.03% |
| 上证国债指数 | 0.18% | -0.32% | 3.21% | 3.21% | |
| 沪深 300 指数 | -0.28% | 6.56% | -12.51% | -12.51% | |

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:

12月，以加息为标志，货币政策和财政政策都出现了偏紧的趋势，导致市场担心资金的供应量减少，股票市场出现一定的调整，市盈率偏高的中小市值股票的调整尤其明显。未来通货膨胀风险仍然较大，市场不确定因素仍然较多。组合在权益配置上将重点配置关注受到国家产业政策支持的行业，如新能源、节能减排等，适当配置估值偏低的行业，如房地产、水泥、煤炭采选等，同时加大波段操作的力度。

固定收益的配置上，在债券配置适当低配的同时，我们将积极关注国家货币政策的变化，争取波段操作的机会。



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 (12/31/2010) | | 目标客户 |
| 买入价 | 1.4951 | |
| 卖出价 | 1.4239 | |
| 一生中意 | 1.4239 | |

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。

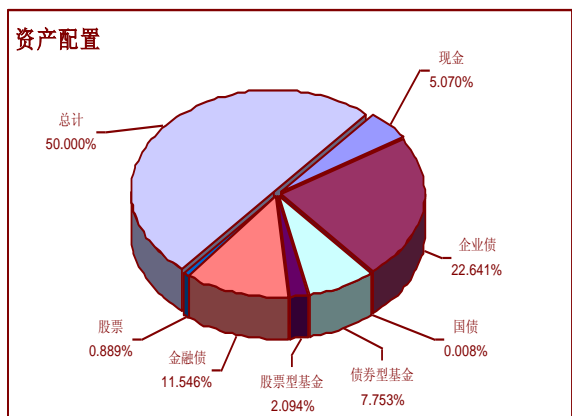
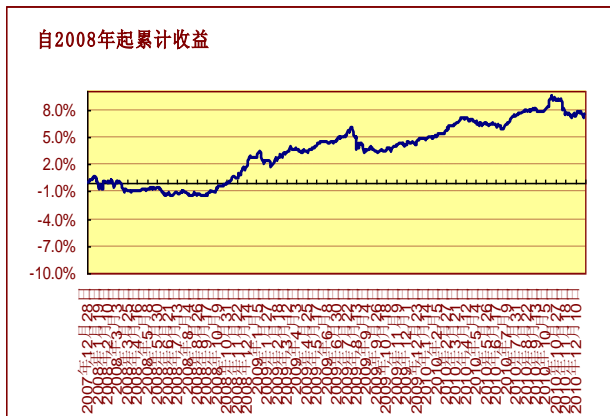
主要投资于固定收益产品和货币市场工具，小部分投资于权益品种及保监会规定的可投品种。

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 | 0.40% | -0.15% | 2.71% | 2.71% | 42.39% |
| 上证国债指数 | 0.18% | -0.32% | 3.21% | 3.21% | |
| 沪深 300 指数 | -0.28% | 6.56% | -12.51% | -12.51% | |

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:

12月份央行对于通胀的持续上升，采取了严厉的态度，期间提高存款准备金率和法定利率，表明了紧缩的货币政策态度，这使得本月市场的资金形势明显紧张，但是由于债券利率已经到达进入配置型机构的配置利率区间，同时由于前期的上涨使得债券利率已经包含了加息的预期，因此本月债券利率反而出现了小幅下跌的局面。这种局面依然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，在利率达到一定水平后，逐步增加组合的债券的配置比例，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。