

中英人寿投资连结保险 投资账户月度报告

2010年1月

宏观经济

2月1日国家统计局发布了1月份制造业采购经理人指数 (PMI) 为55.8%，尽管比上月有所回落，但仍继续保持较高水平。市场认为，数据显示中国经济今年总体开局良好，接下来的复苏将趋于平稳，但通胀压力明显上升。从PMI的各细项数据来看，持续攀升的新订单指数和生产指数都在1月份出现回落，当前生活消费品需求较为强劲，生活消费品类企业生产指数尽管回落，但需求强劲也将带动工业生产平稳较快增

长。此外，进出口指数仍在继续上升，显示进出口贸易继续趋好。从去年下半年以来，工业经济持续显著回升，目前已达到一个较快增长平台，下一步可能逐步走向稳定。CPI上升速度有望在1月份略有停顿，同比涨幅可能与去年12月份接近，经济学家对于1月份CPI涨幅的预测大都集中在1.8%—2.2%之间。

市场走势分析

债券市场方面，7天回购利率从1.56%上升到1.86%，上升30b.p.，主要由于央行对部分银行采取差别存款准备金率，部分机构流动性紧张所致。国债收益率曲线短端上移，中长端下降，曲线继续平坦化。企业债收益率曲线下降，信用利差继续缩小。

股票市场方面，在管理层接二连三的出台针对地产和信贷的紧缩政策的背景下，市场对流动性出现了极度担忧情绪，加上前期机构投资者组合仓位普遍维持在高位，使得市

场不堪重负，出现了大幅下跌，最终上证综指下跌8.78%，深证成指下跌11.41%，沪深300指数下跌10.39%，全月市场成交量环比缩小。

基金市场方面，业绩分化相当显著，股票型基金下跌7.05%，混合型基金下跌6.28%，指数型基金下跌9.32%，保本型基金下跌1.59%，稳健型基金下跌0.40%，纯债型基金下跌0.15%，货币型基金上涨0.11%。

市场展望

债券市场方面，年初以来，一级市场招标利率大幅低于二级市场，配置机构表现了较强的配置热情，这是市场转暖的主要原因，春节前资金面推动的回暖行情有望延续。

股票市场方面，政府政策对于资本市场的影响仍然较大，大小非减持、新股发行、银行再融资等不利因素依然不减。不过我们认为经济持续向好，上市公司盈利增长以及存款活期化的趋势并没有改变，因此我们对2月份的市场是谨慎

乐观，预计市场会在一定区间内反复振荡，不排除继续向下需求支撑的可能。

基金市场方面，我们认为偏股型基金业绩分化会比较明显，需要择优弃劣，预期对于主题性机会把握能力较强的基金表现会较好，而偏爱于大权重股配置的基金将面临较大的“等待”机会成本。

投资账户分析

1. 积极型账户（金芒果/金彩连连）

基本信息（2010年01月29日）：

账户规模	3.53亿	设立日期	2007-4-14	买入价	1.08200	卖出价	1.06235
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	---------

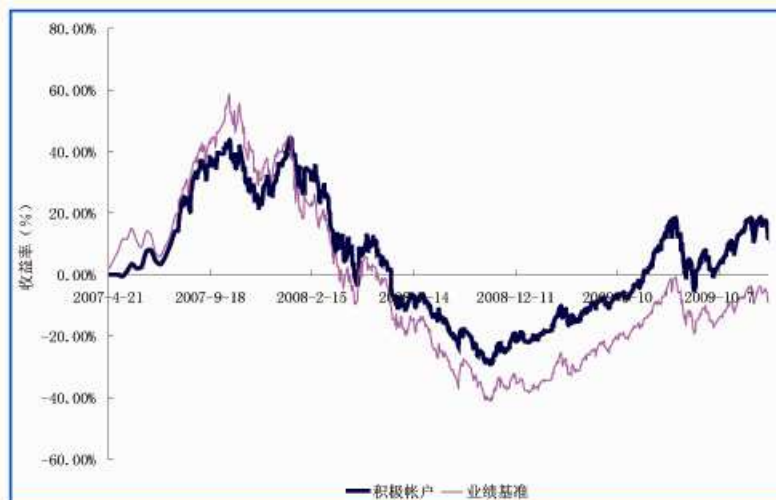
账户特色：积极进取，高风险，高收益。

投资方向：主要投资于股票型开放式证券投资基金，由若干个不同比重的股票型基金构成组合。

业绩表现（2010年01月29日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
积极账户	-7.98%	0.26%	-7.33%	32.72%	-7.98%	8.20%
业绩基准	-7.01%	-0.15%	-9.94%	35.59%	-7.01%	-11.90%

账户业绩基准为：上证综合指数*80%+银行活期存款*20%



2. 成长型账户（金芒果B/金彩连连B）

基本信息（2010年01月29日）：

账户规模	5.14亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.74330	卖出价	0.72873
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	---------

账户特色：积极进取，高风险，高收益。

投资方向：主要投资于股票型开放式证券投资基金，由若干个不同比重的股票型基金构成组合。

业绩表现（2010年01月29日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
成长账户	-8.20%	-0.26%	-10.44%	36.58%	-8.20%	-25.67%
业绩基准	-7.01%	-0.15%	-9.94%	35.59%	-7.01%	-38.86%

账户业绩基准为：上证综合指数*80%+银行活期存款*20%



3. 指数型账户（金芒果/金彩连连）

基本信息（2010年01月29日）：

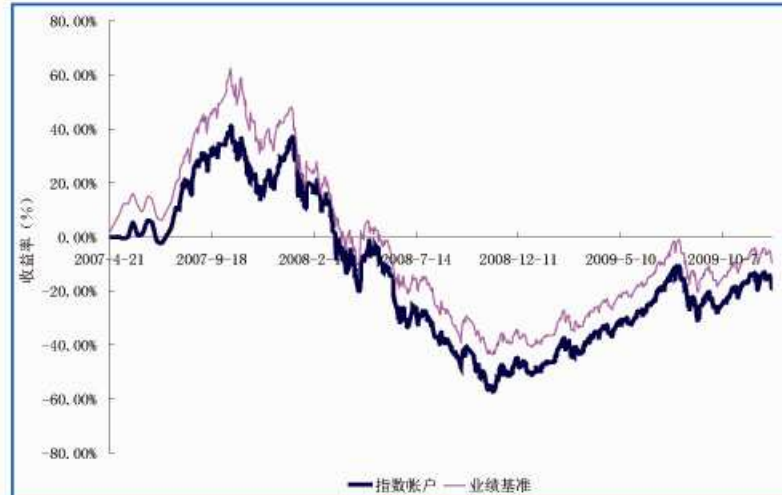
账户规模	0.55亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.77694	卖出价	0.76283
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	---------

账户特色：期望获得指数的平均收益。

投资方向：主要投资于跟踪主要指数的指数型（也属于股票型）开放式证券投资基金。

业绩表现（2010年01月29日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
指数账户	-8.67%	-1.06%	-11.70%	45.39%	-8.67%	-22.31%
业绩基准	-7.45%	-0.17%	-10.56%	38.91%	-7.45%	-12.69%



账户业绩基准为：上证综合指数*85%+银行活期存款*15%

4. 指数增强型账户（金芒果B/金彩连连B）

基本信息（2010年01月29日）：

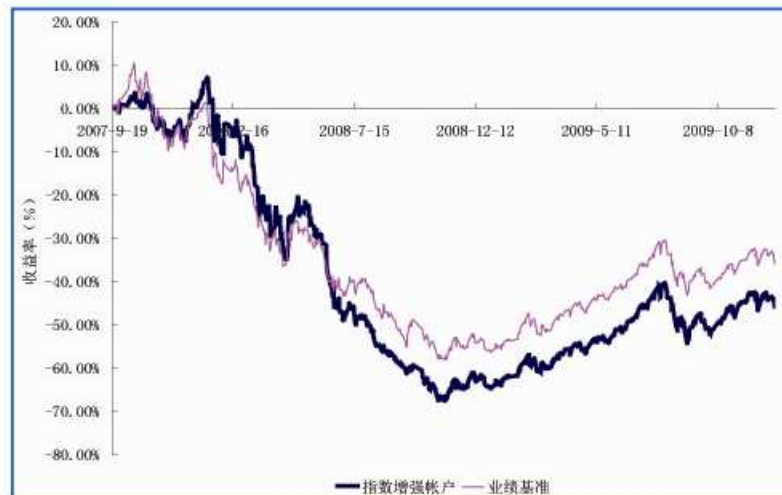
账户规模	1.42亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.50623	卖出价	0.49630
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	---------

账户特色：期望获得指数的平均收益。

投资方向：主要投资于跟踪主要指数的指数型（也属于股票型）开放式证券投资基金。

业绩表现（2010年01月29日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
指数增强账户	-10.39%	-3.08%	-14.06%	33.22%	-10.39%	-49.38%
业绩基准	-7.45%	-0.17%	-10.56%	38.91%	-7.45%	-40.46%



账户业绩基准为：上证综合指数*85%+银行活期存款*15%

5. 平衡型账户（金芒果/金彩连连）

基本信息（2010年01月29日）：

账户规模	0.44亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.89049	卖出价	0.87432
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	---------

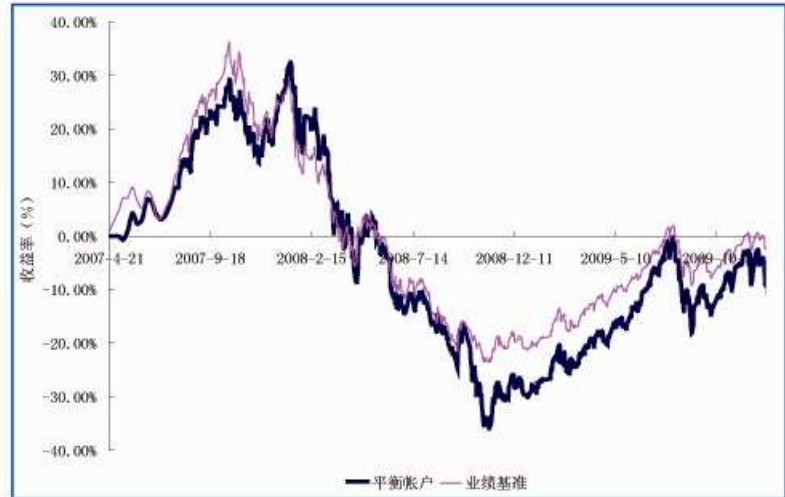
账户特色：股债平衡，中等风险，中等收益。

投资方向：主要投资于混合型和股票型开放式证券投资基金，以混合型基金为主；由若干个混合型基金和股票型基金构成组合。

业绩表现（2010年01月29日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
平衡账户	-5.80%	-1.68%	-10.26%	21.67%	-5.80%	-10.95%
业绩基准	-4.21%	0.00%	-5.67%	19.14%	-4.21%	-4.66%

账户业绩基准为：上证综合指数*50%+上证国债指数*30%+银行活期存款*20%



6. 平衡配置型账户（金芒果B/金彩连连B）

基本信息（2010年01月29日）：

账户规模	0.88亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.79452	卖出价	0.77894
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	---------

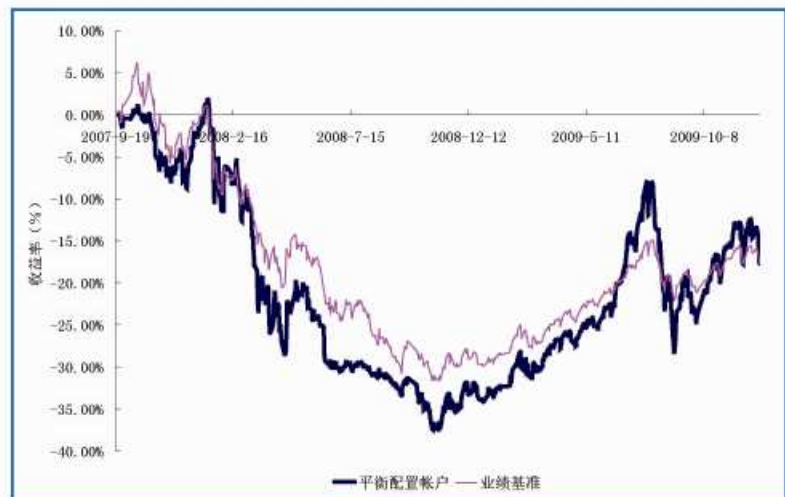
账户特色：股债平衡，中等风险，中等收益。

投资方向：主要投资于混合型和股票型开放式证券投资基金，以混合型基金为主；由若干个混合型基金和股票型基金构成组合。

业绩表现（2010年01月29日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
平衡配置账户	-7.64%	-1.67%	-13.21%	17.40%	-7.64%	-20.55%
业绩基准	-4.21%	0.00%	-5.67%	19.14%	-4.21%	-25.39%

账户业绩基准为：上证综合指数*50%+上证国债指数*30%+银行活期存款*20%



7. 稳健型账户（金芒果/金彩连连）

基本信息（2010年01月29日）：

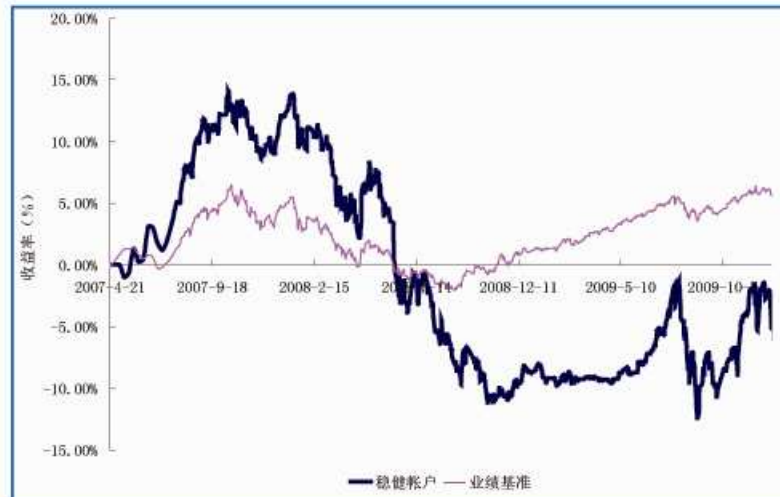
账户规模	0.22亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.94154	卖出价	0.92444
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	---------

账户特色：稳健投资，较低的风险，较低的收益。

投资方向：主要投资于混合型和债券型开放式证券投资基金，以债券型基金为主；由若干个混合型基金和债券型基金构成组合。

业绩表现（2010年01月29日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
稳健账户	-3.37%	1.49%	-4.16%	3.72%	-3.37%	-5.85%
业绩基准	-0.69%	0.18%	-0.15%	4.19%	-0.69%	5.16%



账户业绩基准为：上证综合指数*10%+上证国债指数*65%+银行活期存款*25%

8. 避险型账户（金芒果/金芒果B/金彩连连/金彩连连B）

基本信息（2010年01月23日）：

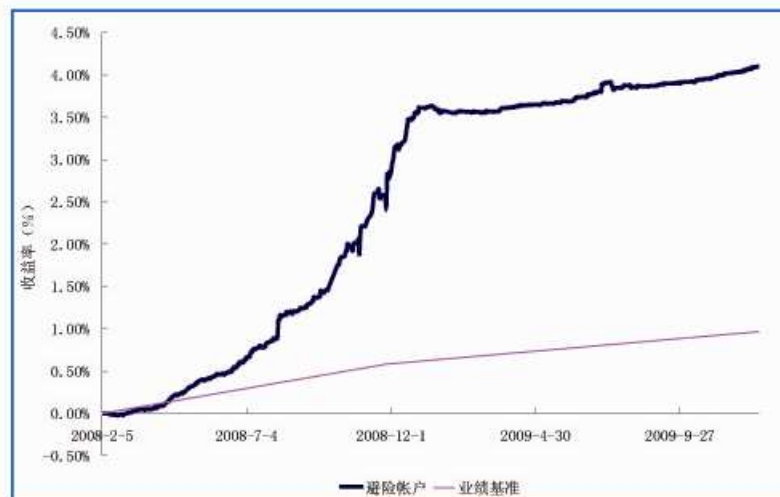
账户规模	0.97亿	设立日期	2008-2-4	买入价	1.04220	卖出价	1.02176
------	-------	------	----------	-----	---------	-----	---------

账户特色：高流动性，低风险，低收益。

投资方向：主要投资于货币型开放式证券投资基金。

业绩表现（2010年01月29日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
避险账户	0.06%	0.25%	0.33%	0.62%	0.06%	4.22%
业绩基准	0.03%	0.09%	0.18%	0.37%	0.03%	1.03%



账户业绩基准为：银行活期存款*100%

投连账户投资策略

1月份面对市场的大幅下跌，我们主要是在波动中降低了各个账户的组合仓位，并对个别基金进行了调整，取得一定的效果。

对于2月份，我们觉得政府的调控措施仍将维持，流动性仍将面临较大的压力，市场的波动会明显加大，在这种市场行情中，对于积极、成长、指数、指数增强、平衡、平衡配置账

户，我们仍会维持在合适的仓位水平，把握机会进行一些波段操作，同时仍将加强对于主动型基金的跟踪研究，争取把握业绩表现优异的品种。对于稳健型账户我们除了配置必要的债券型基金保持账户基本属性外，仍会积极寻找权益市场的波段机会，通过配置一定仓位的混合型基金来增强收益；而避险型账户仍会按照保险合同规定投资于货币型基金。

特别声明

本报告所引用的宏观经济数据及证券市场交易数据基于市场公开资料，中英人寿对其准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会根据市场和其他条件随时改变。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，将其作为建议并据之作出决定的结果由投保人承担。