

中英人寿投资连结保险 投资账户月度报告

2011年12月

市场热点

中央经济工作会议在京举行，确定了明年经济工作的总基调是“稳中求进”。

12月12日至14日，中央经济工作会议在京举行，会议确定了明年经济工作的总基调是“稳中求进”，将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。“稳”字体现出中央当前的工作思路。目前国内经济下行但基本排除硬着陆风险，海外经济风险增大，欧债危机尚存变数，未来可能对国内造成进一步的冲击，因此目前中央的思路是求稳，与其说“稳中求进”，不如说是“稳中待变”，等待形势明朗从而相机调整政策的力度。具体来看，“稳”字包含两层涵义：

1、稳增长。会议提出，要“继续处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构、管理通胀预期的关系”，“稳增长”被列为经济目标的首位，控通胀被放置第三，自9月份以来，随着通胀回落，工业和投资增速持续下滑，出口放缓，经济下行的趋势已被确认。从中央层面，控通胀与稳增长的天平逐渐发生变化，稳增长已成为管理层关注的首要经济目标。

2、保持经济政策基本稳定。会议明确提出要“保持宏观经济政策基本稳定”，表明中央暂时不会对政策进行大的调整。这有几方面考虑：一是中长期通胀压力犹存，国际大宗商品的价格可能反复，物价仍需稳定；二是海外情况尚未明朗，需要继续观察；三是房地产调控还未达到预期目标，调控还将继续；此外，在09年的四万亿投资之后，中央难以再次推出大规模的经济刺激计划。因此，当前的经济政策以稳为主，未来松动幅度要看经济增速和海外市场的变化。

欧盟峰会就财政统一、落实救助资金等关键问题达成一致

12月9日召开的欧盟峰会，基本符合市场预期，勾勒了明晰的债务问题解决“路线图”，市场未来走势在于各国本次峰会承诺的落实。本次欧盟峰会的最大成果在于制定了新的财政协定，这基本符合德国意愿。同时德国在扩大救助方面亦做出一定让步。具体内容如下：

(1) 在财政纪律整肃方面：设立0.5%的年度结构性赤字上限，当预算超支时进入“自动纠正过程”，这将被写入各国宪法。财政赤字将被控制在3%以内。

放松是明年政策变动的主方向。会议对宏观政策的定调是“积极地财政政策和稳健的货币政策”。在经济下行的情况下，放松将是政策变动的主方向，但幅度不会过大，政策调整的灵活性和预调微调的特点将充分体现。

具体来看，货币政策将在保持合理流动性的前提下较今年适度放松，可以预见，明年上半年存准率将还会有2-3次下调，且难以排除降息的可能。财政支出在地方债务的束缚下难有量上的大幅增加，宽松的主要方向在于减税和保证在建、续建工程所需资金。预计在营业税改征增值税、调整消费税范围及结构等方面将会加快改革步伐，资源税和房产税的改革也会继续推进。

对于房地产调控，会议指出要“坚持房地产调控政策不动摇，促进房价合理回归”。房地产调控政策还难有实质性松动，但在经济下行和地方政府财政压力增大的情况下，不排除政策微调的可能。从目前来看，最有可能的微调是部分放松限购，同时扩大房产税的试点范围。

扩大内需将成为明年拉动经济增长的着力点。在外部环境恶化、投资难以大幅增加的情况下，明年拉动经济增长的着力点将落在扩大内需上。经济工作会议中明确提出要“提高中等收入者比重”，目的就在于扩大内需。政策方向上，一是会继续推动收入分配制度改革，提高居民可支配收入；二是加大民生的投入，完善社会保障体系等。

(2) 在救援资金落实方面：将欧洲稳定基金(ESM)提前至2012年7月推出，并可能扩大原有5000亿的规模。德国态度软化，可能允许ESM获得银行牌照，允许其从欧洲央行得到贷款，增加杠杆率。欧元区和其他欧盟国家提供2000亿欧元给国际货币基金组织(IMF)，后者为债务国提供相应贷款。

(3) 债务重组方面：未来可能灵活地安排私人部门的债务削减计划(PSI)，这将保护债权人利益，或减少金融机构的资产减记损失。

这次峰会代表了正确的债务解决方向,未来数周、数月的市场关注将集中在峰会成果的落实,关键决策时点和风险点主要包括如下几个方面:

(1)政治风险方面在于各国决策落实 包括丹麦、波兰、匈牙利等9个非欧元区欧盟国家需要议会讨论新修订的财政条约 2012年3月,欧洲各国需要最终落实ESM资金和财政统一的新蓝图。

(2)在金融市场方面,在于经济衰退时评级机构可能继续调降欧元区国家主权、金融机构信用评级、主权债务和金融业亦面临较大市场融资压力:第一,标普公司可能在欧元区经济

专家视点

目前,对于中国的宏观经济、调控政策、股票市场走势等问题,市场上出现了不同的声音和观点,我们在此罗列了一些机构的看法:

申万观点:维持中性。

✓ 反弹能否延续的决定因素有:流动性的改善能否持续;流动性的改善能否拉动经济触底回升。

✓ 流动性环境仍存变数,并且流动性的改善不是经济触底回升的充分条件。春节临近,要继续缓解资金紧张的状况,可能需要更大规模的逆回购。而现在逆回购规模越大,节后要回收的资金量也越大,会对节后居民现金回流银行的正面影响;流动性改善对经济的影响是正面的,因为前期资金紧张使得很多行业的经销商库存处于低位,流动性改善可能会带来一个小幅补库存。但最终能够带动经济触底回升的还是终端需求的改善,而2012年大型基建项目的缩水、房地产调控政策的持续、新增信贷中长期贷款占比的持续下降,似乎都预示着终端需求还没到大幅改善的时候。

安信观点:由于流动性改善空间有限,预期此轮反弹上限在2500点一带。

✓ 预期12年M2增速可能在10-14%之间。相对于11年,流动性增速并没有出现大幅改善。由于经济的回落,实体经济对资金的消耗下滑,流动性供需格局略有改善,但幅度不大。

✓ 由于流动性改善空间有限,预期此轮反弹上限在2500点一带。在流动性层面上,需要警惕三个下方风险

宏观经济分析

通胀下行趋势进一步确立,春节食品涨价影响大

12月居民消费价格同比上涨4.1%,涨幅下降0.1个百分点,但环比上涨0.3%。环比上升的主要原因是春节因素导致食品价格上涨,11月份食品价格环比下降了0.8%,而12月份的食品价格上涨了1.2%。

食品价格中,鲜菜、水产等价格有较大幅度的反弹,与天气转冷供应量下降和节日因素有关。预计蔬菜价格季节性上涨的春节效应预计将继续影响1月CPI。

12月PPI同比上涨1.7%,环比下降0.3%。PPI环比已连续三个月处于负增长状况,企业去库存压力仍旧较大。

进入衰退后继续调降有关国家评级,一旦为欧洲金融稳定机制(EFSF)担保的3A国家主权评级出现下调,EFSF债券收益率会大幅上升;第二,根据彭博统计,在2012年上半年意大利、法国和德国到期债务5190亿,欧洲银行业到期债务有6650亿,再融资压力巨大。此外在12年6月前有关相关银行资本补充亦需要1147亿资金,因此整体市场流动性仍会相当紧张。

前瞻地看,欧洲央行已同意为银行提供充裕的流动性,缓解“流动性枯竭”压力,在明年3月,ESM资金落实前,我们估计其仍会继续购入意大利、西班牙等国国债,降低市场融资成本。

1)人民币升值预期终结,资金流出中国。如果信贷无法对冲外汇占款下降,整体流动性会继续处于偏紧的状态,股票市场估值中枢将继续下降。

2)存款回流银行体系的进程缓慢。一季度,如果存款回流速度缓慢,银行揽储成本居高不下,也会对银行信贷投放规模、贷款利率下行趋势形成挑战。

3)信贷供给和需求均可能低于预期。

中金观点:反弹时机应在春节后下调存款准备金率(RRR),资金面回暖后;本轮意料之外的反弹可能抑制未来的力度和空间,2350-2400为重要阻力区。

✓ 当前市场反弹的基础并不牢固。从基本面看,经济下滑的预期还未扭转,政策并未出现显著转向,市场看不到经济很快见底回升的推动因素。从资金面看,银行间利率继续高企,央行仍不愿很快调降RRR,外汇占款连续第3个月负增长且跌幅扩大,意味着“流动性双杀”情况并未得到改变,未来M2增速仍有继续向下的空间。从市场面看,小盘股估值仍偏贵、周期股盈利未充分下调、大盘蓝筹股前期跌幅较小且潜在再融资量巨大,市场缺乏可持续反弹的板块,而机构投资者普遍仓位偏高。

✓ 12年周期股行业景气度下滑风险最大,包括与房地产投资相关的煤炭、有色、钢铁、建材、化工、机械等,及在通胀下行阶段毛利率下滑最快的石油天然气、水泥、林业造纸及包装和商用车等板块。

经济处于平稳减速过程,采购经理指数(PMI)回升有年底扰动因素

四季度GDP同比增速为8.9%,较三季度回落0.2个百分点,环比增速放缓0.3个百分点,经济继续处于平稳减速的软着陆态势,符合我们之前“U型探底”的判断,经济拐点需要12年1季度数据来进一步判断。

12月份规模以上工业增加值同比增长12.8%,环比增长1.1%,分别较上月提升0.4和0.17个百分点。PMI为50.3%,比上月大幅上升1.3个百分点。PMI的超预期回升表明硬着陆风险较低。PMI中库存指数大幅下降,企业主动去库存意愿强烈,但是由于需求的持续性还待确认,重回扩张状态主要受节日因素推动,需审慎看待12月PMI回升。

消费继续回升,可持续与否对经济影响较大

12月份社会消费品零售总额同比名义增长18.1%,环比增长1.41%,分别较上月提升0.8和0.13个百分点。通胀继续回落造成实际消费增速进一步回升。汽车消费增速则未有反弹表现,继续延续前期回落势头,房地产市场成交量较为清淡。

固定资产投资减速放缓,进出口继续回落

12月固定资产投资额累计增长23.8%,较11月份下降了0.7个百分点;当月同比增长18.3%,较上月下降了2.9个百分点;环比下降0.14%,降幅较上月收窄0.27个百分点。房地产开发投资月度增速继续下滑至12.5%左右。

自下半年以来外贸增速持续走低趋势并没有改变,且呈现出继续回落的态势。12月我国进出口增长12.6%,出口增长13.4%;进口增长11.8%;贸易顺差165.2亿美元,较上月略有回升。进口增速大幅下滑,有2010年底进口总量提高比较多的基数效应影响,也有国内需求放缓影响。出口则显示出低位趋稳的迹象。预计2012年净出口对经济增长的贡献可能为负。

外汇占款连续第三个月下降,人民币双向浮动贬值

四季度金融统计数据表显示,截至12月末,外汇占款达25.36万亿元,较11月末的25.46万亿元减少1003亿元,这是中国外汇占款连续第三个月出现大幅减少。国际市场对美元的需求急剧增加,全球资金回流趋势明显,中国外贸顺差收窄,外商投

资减速等多重原因导致中国金融系统外汇占款持续减少。外汇占款的持续下降,导致市场对于降准的预期再度升高。

欧洲经济衰退导致的亚洲乃至中国经济的环比减速导致人民币短期贬值,且波动较为剧烈。从人民币离岸市场远期无本金交割看,人民币NDF贬值预期相当明显。中国经济放缓、出口减速,人民币兑美元可预见短期内将保持弱势,具体反转时间要看中国经济探底和外围经济未来表现。

欧债危机复燃,量化宽松或是最后选择

欧洲央行和英国央行在12月份货币政策会议上都选择维持现有基准利率不变,欧洲央行(ECB)同时开始采用“长期再贷款操作”(LTROs)应对危机,以期通过放松质押贷款条款,使得商业银行能够持续购买政府国债。但LTROs效果不佳,由于欧债危机发展的不确定性,很多商业银行又把钱存回ECB,近期ECB隔夜存款屡创新高有所印证,导致欧洲银行间市场资金面仍旧较紧。

因此,综合目前到期债务规模和“价格工具”效果来看,欧债危机解决最终走量化宽松概率仍然比较大,欧洲央行的最后贷款人角色和直接的量化宽松措施将成为必要性和可能性越来越高的操作工具。在财政一体化新约细则达成一致意见之前,欧洲央行通过扩大债券购买计划规模稳定欧洲债券市场,已经具备量化宽松的实质。

2011年12月市场回顾

债券市场

12月银行间资金面松后紧。全月7天回购利率(R007)先降后升,波动区间为[3.02%,6.33%],月末为6.33%。

12月债券总发行量合计达5,767.85亿元,较11月减少18.75%,其中信用债供给明显回落。公开市场操作方面,12月公开市场到期量800亿元,净回笼1740亿元,显示央行在保持货币政策稳健的基调下,公开市场保持适度净回笼,平滑下调存款准备金率释放的流动性(3800亿元左右)。从2011年全年看,到期量为58000亿元,净投放19070亿元,除3月、7月和12月为净回笼外,其余月份均为净投放。企业债方面,12月共有31支企业债发行,合计546亿元。短券及中票方面,12月短券和中票发行量分别为585.50亿元和816.65亿元,分别较11月下降40.46%和41.71%。发行利率方面,12月上旬下调,下旬以上调为主。

银行间市场方面,2011年12月,利率产品收益率呈波动中小幅下调态势,1号受下调存款准备金率消息影响,10年国债及政策性金融债收益率分别下行10BP和7BP,全月分别下行19BP和24BP。2011年12月,10年期国债收益率波动区间为[3.42%,3.50%],月末为3.42%,较上月末下行19BP;10年期政策性金融债收益率波动区间为[3.98%,4.07%],月末为3.99%,较上月末下行24BP。信用产品方面,高等级信用产品收益率先降后调整再小幅下降。2011年12月,5年期AAA企业债收益率波动区间[4.90%,5.02%],月末为4.90%,较上月末下行25BP;5年期AA+企业债收益率波动区间[5.74%,5.93%],月末为5.85%,较上月末下行18BP;5年期

AAA企业债利差波动在185BP左右。

2011年12月30日,上证国债指数131.39,较11月末上涨0.13%;上证企债指数收于148.48,较11月末上涨0.56%;中信标普可转债指数收于2494.16,较11月末上涨0.40%。

股票市场

12月A股市场受到经济增速下滑影响,呈现整体较大幅度的下跌走势。根本因素在于政策显著弱于预期,系统性微调使市场回暖预期增强,但短期内未能对整体市场形成利好影响。在市场流动性并未显著性改善和盈利下滑趋势明显的市场条件下,市场走势以弱市震荡为主。沪深300单月下跌6.97%,上证指数下跌5.74%,深证成指下跌7.99%;中小盘股票下跌幅度较大,中小板指数下跌12.67%,创业板指数下跌12.96%。板块方面,跌幅较大的是轻工制造、有色金属、化工;表现相对抗跌的板块有金融服务、房地产、家用电器、黑色金属和信息设备,但这些板块绝对跌幅也较大。

基金市场

12月份,板块风格表现分化显著,低估值板块跌幅相对较小,而以中小盘成长股、消费类为主的板块跌幅相对较大。因此,12月份,配置方向集中在低估值板块的基金相对表现较好,而主要配置高估值成长股、消费股的基金表现相对较差。此外,由于受重庆啤酒事件影响,部分持有重庆啤酒基金的基金公司出现了大规模的赎回,影响了其下基金重仓股的表现,因此,这些基金公司旗下基金表现不理想。12月份,主动型普通股票型基金以及混合型基金投资收益率中位数分别为-7.36%和-6.36%。考虑到目前偏股类基金的仓位大概在

80%左右,可以看到12月份基金表现大幅落后于指数。主要原因在于基金配置主要偏向于消费类个股和成长股,本月这些

板块均为惨烈杀跌的主要地带。本月债券型基金投资收益率中位数为0.17%。

2012年1月市场展望

债券市场

资金面方面,2012年1月公开市场到期量为1260亿元,四周单周到期量为510亿元、730亿元、10亿元、10亿元。同时由于出口萎缩以及人民币升值预期减弱,外汇占款增长持续放缓,而1月财政存款季节性增加以及临近春节现金需求提升,1月份整体资金面可能稍显紧张。但根据央行消息,央行将暂停公开市场操作,并不定时展开逆回购缓解资金紧张,从而一定程度上缓解了市场对资金面的担忧。从全年看,2012年全年公开市场到期量仅有9400亿元,较2011年58000亿元大幅下降,而外汇占款增加也不容乐观,但考虑到央行的政策意图(稳健的货币政策)以及通货膨胀缓和的背景,同时央行调节银行间资金的空间大(约16万亿的存款准备金+增加国库现金定存招标的规模和频率+逆回购),预计2012年整体资金面能够保持相对宽松。

债市走势判断方面,基于经济通胀双回落,债市行情大势确立。利率产品方面,短端收益率下行以资金利率大幅下行为前提,1月份若不出台下调存款准备金率等相关放松政策,短端收益率大幅下行动力不大,而长端收益率更多基于目前的平台(10年期国债3.45%)双向小幅震荡为主。信用产品方面,基于高位信用利差,政策利好有望带动信用收益率下行幅度超过利率品种。

股票市场

1月公布的12月PMI指数回升至50.3%,比上月上升1.3

个百分点,虽然该指数显著低于历史正常年份的同期水平,但在经济形势全面疲弱,市场预期显著恶化的情况下,该指数“逆势”反弹显著超出预期,可能表明经济下滑并没有此前预期的那么快,但这一数据仍需要进一步观察,因为这一反弹很大程度上与春节“提前”有关。而1月公布的12月CPI和PPI分别同比上涨4.1%和1.7%,通胀下行的趋势确认,而PPI下行速度超市场预期,也可能预示着未来经济下行的风险。由于目前经济数据没有出现显著下滑,因此前期市场预期的流动性放松等政策在短期内难以实现,对市场信心上是一个打击。对于目前一些低估值的周期板块,例如,银行、地产、采掘等,前期下跌已经一定程度上反映了宏观经济下行的预期。但对于一些相对于权重板块估值溢价仍处高位的成长股、题材股,面临年报与季报预披露的业绩下调风险,短期看这些板块仍然风险较高。

基金市场

12月份基金跑输指数,主要原因是由于整体配置偏向于高估值的成长类和消费类板块。从仓位监测的情况看,偏股类基金在本月市场下跌过程中,大部分基金仓位变动不明显,部分基金仓位还略有上升,目前偏股类基金的平均仓位位于历史偏高的位置。根据对基金行业最近定性跟踪情况看,多数基金经理对未来市场走势偏谨慎,但在实际操作中,多看少动,主要原因是目前市场估值较低,而且在连续9周下跌后,市场存在反弹的要求,但反弹的高度仍受限于流动性宽松的程度。

投资账户分析

1.积极型账户

基本信息(2011年12月30日)

账户规模	2.21亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.86511	卖出价	0.8494
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	--------

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(2011年12月30日)

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
积极账户	-5.64%	-6.82%	-16.70%	-25.57%	-25.57%	-13.49%
业绩基准	-4.22%	-4.98%	-15.61%	-16.64%	-16.64%	-29.99%

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

基本信息(2011年12月30日)

账户规模	3.62亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.62196	卖出价	0.60976
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	---------

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(2011年12月30日)

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
成长账户	-5.94%	-7.06%	-16.99%	-25.74%	-25.74%	-37.80%
业绩基准	-4.22%	-4.98%	-15.61%	-16.64%	-16.64%	-51.41%



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

基本信息(2011年12月30日)

账户规模	0.33亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.53238	卖出价	0.52271
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	---------

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(2011年12月30日)

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
指数账户	-8.42%	-10.91%	-24.13%	-25.82%	-25.82%	-46.76%
业绩基准	-4.58%	-5.40%	-16.77%	-17.87%	-17.87%	-31.89%



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

基本信息(2011年12月30日)

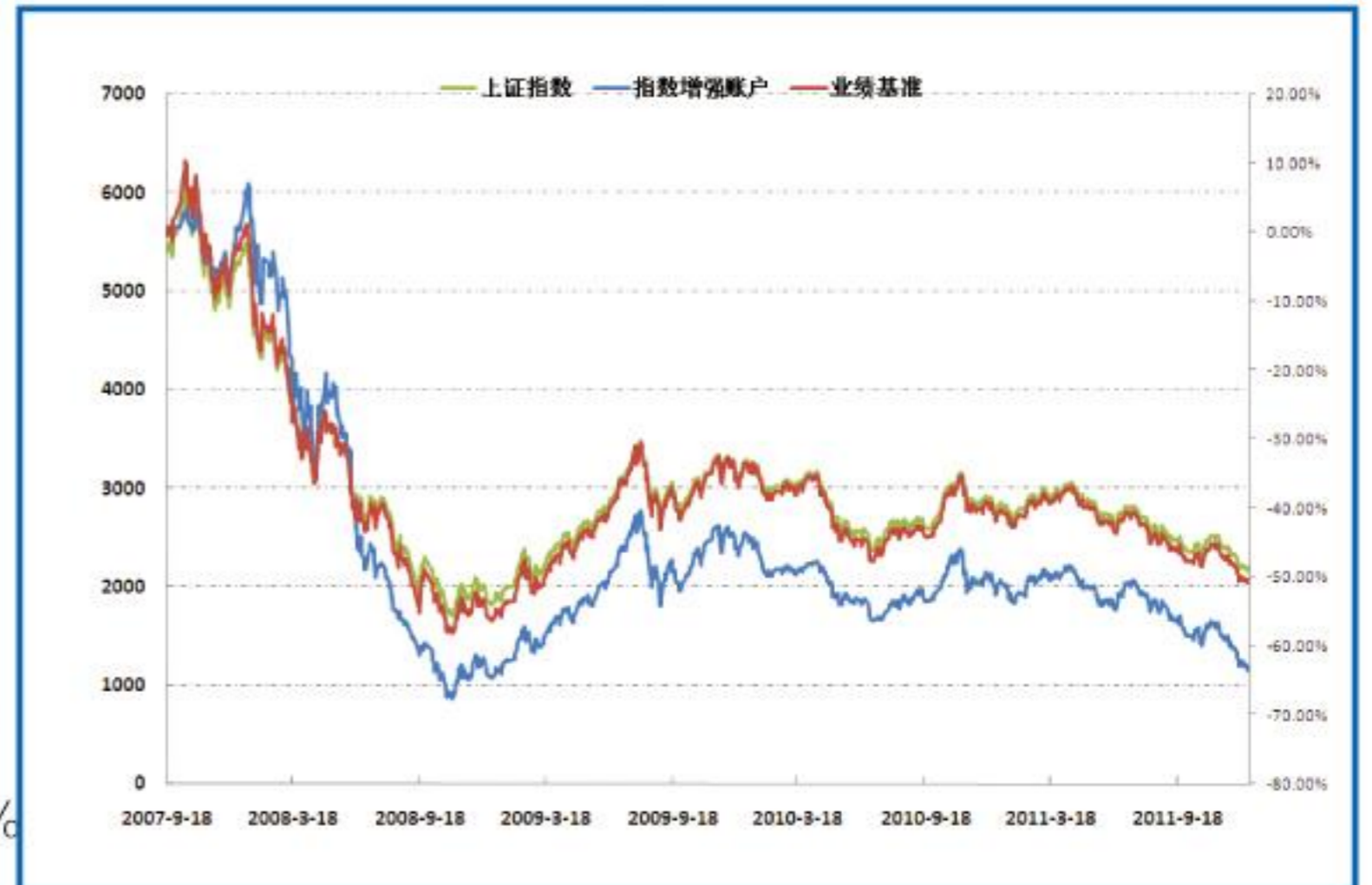
账户规模	0.85亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.37189	卖出价	0.3646
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	--------

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(2011年12月30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	-7.29%	-10.42%	-22.39%	-23.91%	-23.91%	-62.81%
业绩基准	-4.58%	-5.40%	-16.77%	-17.87%	-17.87%	-53.55%



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

基本信息(2011年12月30日)

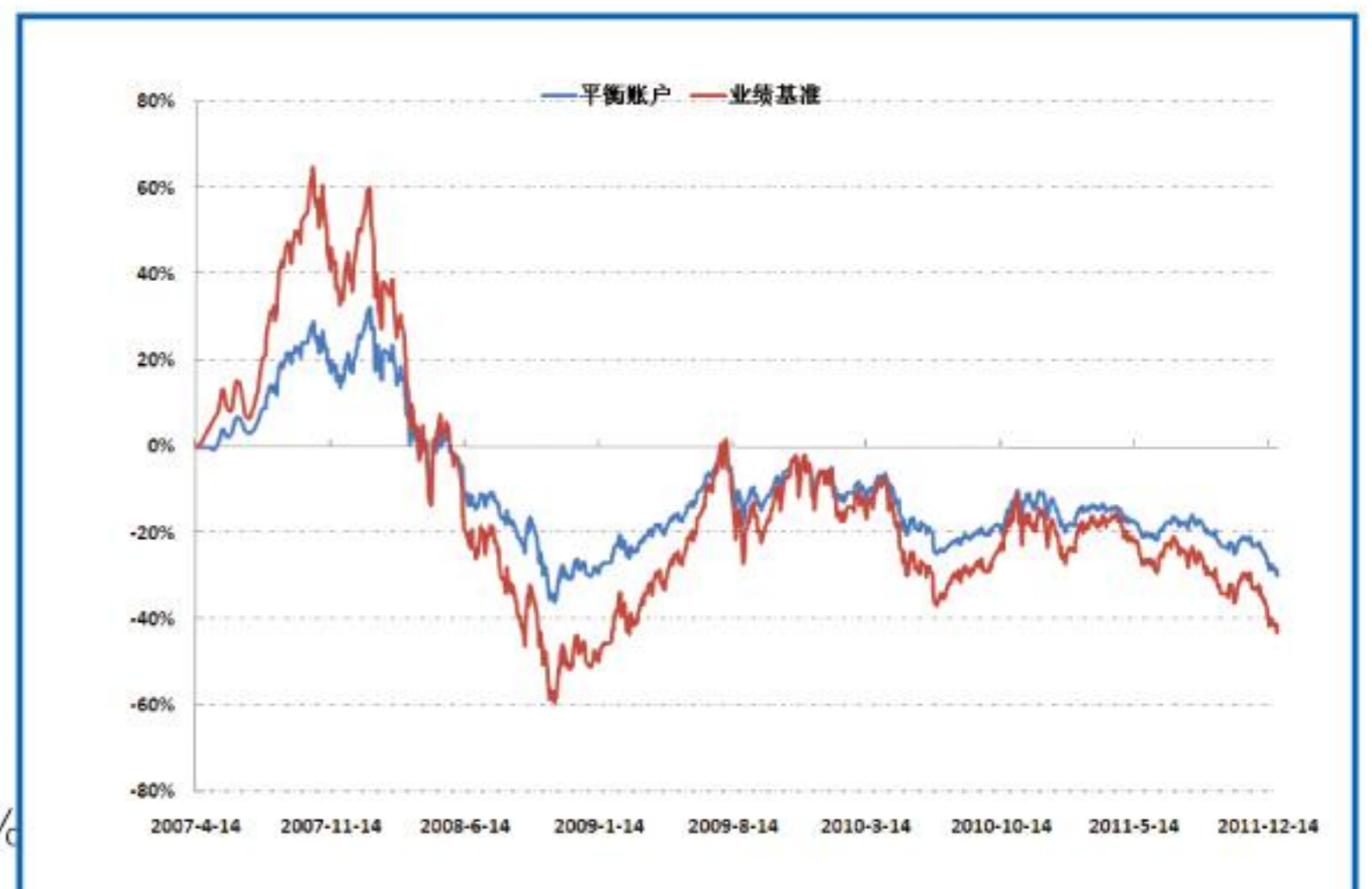
账户规模	0.26亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.71515	卖出价	0.70216
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	---------

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(2011年12月30日)

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
平衡账户	-6.89%	-7.15%	-12.21%	-17.90%	-17.90%	-28.49%
业绩基准	-2.08%	-2.19%	-8.06%	-8.11%	-8.11%	-13.92%



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

基本信息(2011年12月30日)

账户规模	0.54亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.65662	卖出价	0.64375
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	---------

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(2011年12月30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	-5.82%	-6.70%	-14.08%	-21.11%	-21.11%	-34.34%
业绩基准	-2.08%	-2.19%	-8.06%	-8.11%	-8.11%	-32.64%



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

基本信息(2011年12月30日)

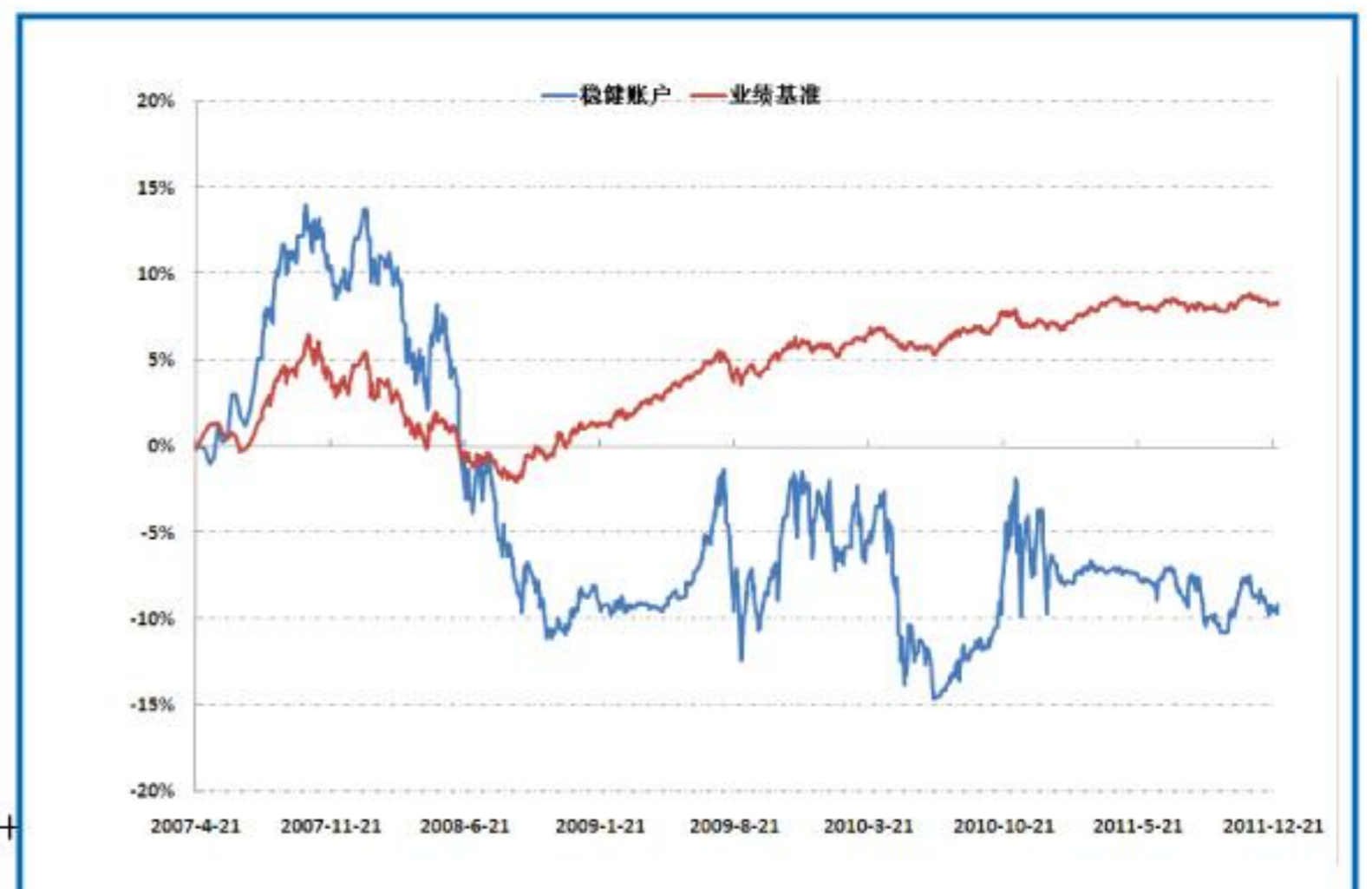
账户规模	0.16亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.90858	卖出价	0.89208
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	---------

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(2011年12月30日)

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
稳健账户	-0.06%	1.81%	-1.82%	-2.03%	-2.03%	-9.14%
业绩基准	-0.07%	0.44%	-0.02%	1.12%	1.12%	8.01%



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

基本信息(2011年12月30日)

账户规模	0.57亿	设立日期	2008-2-4	买入价	1.08431	卖出价	1.06461
------	-------	------	----------	-----	---------	-----	---------

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(2011年12月30日)

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
避险账户	0.29%	0.94%	1.74%	3.05%	3.05%	8.59%
业绩基准	0.03%	0.10%	0.20%	0.40%	0.40%	1.77%

账户业绩基准为: 银行活期存款 × 100%



账户经理观点

2011年12月投资回顾

市场在12月持续下跌, 主要原因是政策不达预期。本月, 成长类和平衡类账户维持比较稳定的仓位, 在结构上, 由于前期配置了部分覆盖低估值蓝筹板块的基金, 因此, 本月成长类账户战胜了基金中位数, 但我们仍然认为目前中小板与大盘股的估值溢价仍然处于高位, 对于明年一季度一些中小盘成长股可能存在业绩不达预期的情况, 因此, 目前高估值的成长股仍存在调整的风险。

2012年1月投资展望

从1月公布的经济数据显示, 目前经济下滑仍属温和态势, 未来是否进一步下滑, 仍然有待观察, 这也是政策放松的幅度不达市场预期的主要原因。从短期看, 经济以及政策的走势都在进一步观察中, 在此期间, 市场应主要以震荡趋势为主, 但考虑到前期市场调整的时间已经较长、幅度也较大, 因此, 不排除短期内超跌反弹的可能, 但市场趋势性变化仍然有待宏观面以及政策面的进一步确认。在组合管理上, 我们仍然坚持一贯的策略, 优选基金品种, 做好风格的对冲, 争取在长期内给投资人带来较好的回报。

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。