

中英人寿投资连结保险 投资账户月度报告

2010年2月

宏观经济

国家统计局3月11日公布了2月份各项宏观经济数据，其中物价水平的上涨略高于市场预期，2月份居民消费价格(CPI)同比增长2.7%，已经接近温家宝总理在此次人民代表大会上所作报告中设定的3%的最高值，通胀风险有所加大，加息预期渐强。

2月份制造业采购经理人指数(PMI)为52.0%，比上

月回落3.8个百分点，连续第二个月回落，低于市场预期，但该指数已连续第12个月位于50%临界水平上方。虽然PMI有所回落，但是依然显示出我国经济继续保持强劲的增长速度。2月份PMI大幅回落其中春节的季节性因素是主要原因，同时也显示出宏观调控政策取得初步成效。

市场走势分析

债券市场方面，银行间资金面整体宽松，收益率曲线继续平坦化，企业债信用利差有所扩大。7天回购利率从1.86%上升到节前高点2.85%，节后回落至1.68%，下降18bp，节后市场恢复流动性充裕局面。国债和企业债收益率曲线下移，中长端下降幅度较大，曲线继续平坦化。本月企业债信用利差有所扩大，7年期企业债利差上升幅度高于5年期。本月交易所债券指数大幅上涨，国债指数涨幅为0.95%，上证企债指数涨幅1.09%。

股票市场方面，在1月份政策收紧导致市场大幅下跌的基础上，2月份出现了企稳回升走势，虽然管理层在节后再次上调存款准备金率，但由于3月“两会”召开，政策预期

较好，且市场整体估值偏低，流动性仍然比较充裕，陆续披露的上市公司年报业绩亮丽，因此政府宏观调控引起的恐慌情绪得到了一定的缓解，市场上的中小市值板块重新活跃，金融地产板块也得到了一定的修复，整体来看市场的成交量仍处于较低水平，投资者做多动能并没有完全释放，谨慎情绪仍然存在，最终上证综指上涨2.10%，深证成指上涨2.47%，沪深300指数上涨2.42%。基金市场方面，业绩分化仍然相当显著，股票型基金上涨2.74%，混合型基金上涨2.57%，指数型基金上涨2.15%，保本型基金上涨0.72%，稳健型基金上涨0.81%，纯债型基金上涨0.80%，货币型基金上涨0.10%。

市场展望

债券市场方面，由于经济增速和通胀水平低于预期，市场对后续的政策调控预期也在变化，如加息预期减弱，时间可能延后。尽管央票利率可能再次上升，但超过存款利率的可能性还不小，而且法定准备金比率的上调，公开市场回笼的压力减小，延缓了央票发行利率上升的速度。目前央票发行利率保持稳定，将带动债券市场收益率平稳甚至略有下行。从收益率水平看，利率产品由于票息保护不如信用产品，收益率下降的空间较为有限，而信用产品的利差有所扩大，利差还有下行空间。

股票市场方面，经过前期政策的密集出台，政府进一步

步出台紧缩调控政策的预期开始减弱，市场影响开始弱化，同时银行的再融资影响较弱，经过前期的调整，市场整体估值比较便宜，结构性分化明显，大盘权重股票估值偏低，中小市值股票估值偏高，市场存在反弹的空间，不过大小非减持、新股发行、外围经济不稳等不利因素依然存在，因此我们对3月份的市场是谨慎乐观，市场整体趋势是震荡向上。基金市场方面，我们觉得偏股型基金仍将有良好表现，但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可能会迎来较好的机会。

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02月26日）：

账户规模	3.56亿	设立日期	2007-4-14	买入价	1.09258	卖出价	1.07273
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	---------

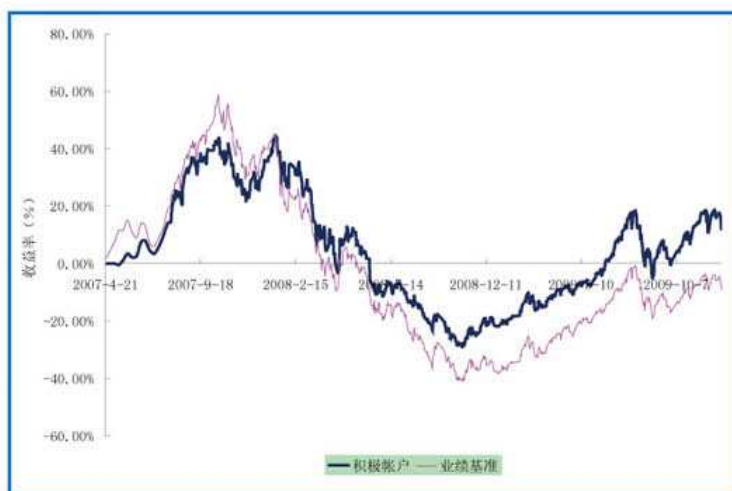
账户特色：积极进取，高风险，高收益。

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02月26日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
积极账户	0.98%	-4.88%	15.04%	30.55%	-7.09%	9.26%
业绩基准	1.65%	-3.55%	11.04%	33.44%	-5.48%	-10.45%

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02月26日）：

账户规模	6.7亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.75034	卖出价	0.73563
------	------	------	-----------	-----	---------	-----	---------

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02月26日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
成长账户	0.95%	-5.52%	15.67%	33.05%	-7.33%	-24.97%
业绩基准	1.65%	-3.55%	11.04%	33.44%	-5.48%	-37.85%

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02月26日）：

账户规模	0.56亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.79268	卖出价	0.77828
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	---------

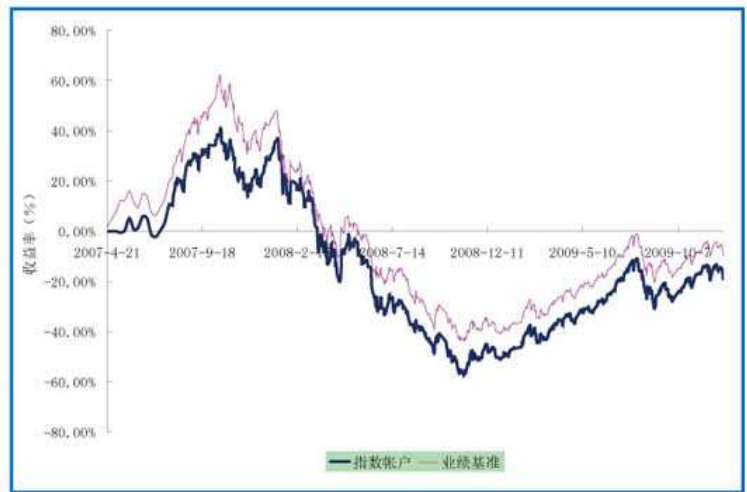
账户特色：期望获得指数的平均收益。

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02月26日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
指数账户	2.03%	-5.14%	14.46%	42.36%	-6.82%	-20.73%
业绩基准	1.76%	-3.78%	11.85%	36.45%	-5.82%	-11.16%

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02月26日）：

账户规模	1.88亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.51185	卖出价	0.50181
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	---------

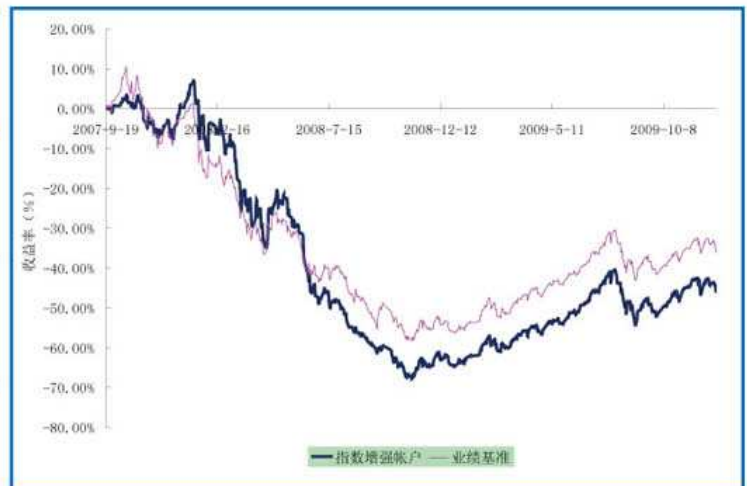
账户特色：期望获得指数的平均收益。

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02月26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	1.11%	-7.33%	11.90%	30.47%	-9.40%	-48.82%
业绩基准	1.76%	-3.78%	11.85%	36.45%	-5.82%	-39.42%

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02月26日) :

账户规模	0.45亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.91333	卖出价	0.89674
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	---------

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02月26日) :

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
平衡账户	2.56%	-2.77%	11.27%	22.18%	-3.38%	-8.67%
业绩基准	1.29%	-1.75%	7.04%	18.60%	-2.97%	-3.42%

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02月26日) :

账户规模	0.92亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.81576	卖出价	0.79976
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	---------

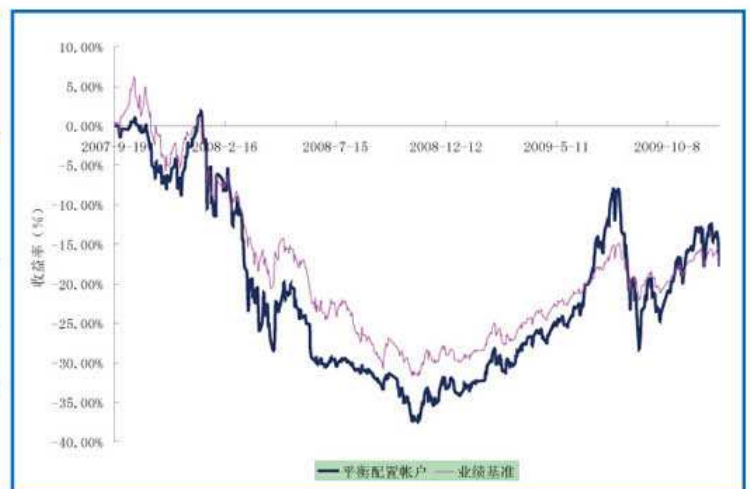
账户特色: 股债平衡, 中等风险, 中等收益。

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02月26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	2.67%	-3.93%	13.53%	18.30%	-5.17%	-18.42%
业绩基准	1.29%	-1.75%	7.04%	18.60%	-2.97%	-24.43%

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02月26日）：

账户规模	0.22亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.96623	卖出价	0.94868
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	---------

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02月26日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
稳健账户	2.62%	-0.11%	10.29%	6.87%	-0.83%	-3.38%
业绩基准	0.83%	0.41%	2.56%	4.68%	0.13%	6.03%

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02月26日）：

账户规模	0.95亿	设立日期	2008-2-4	买入价	1.04268	卖出价	1.02224
------	-------	------	----------	-----	---------	-----	---------

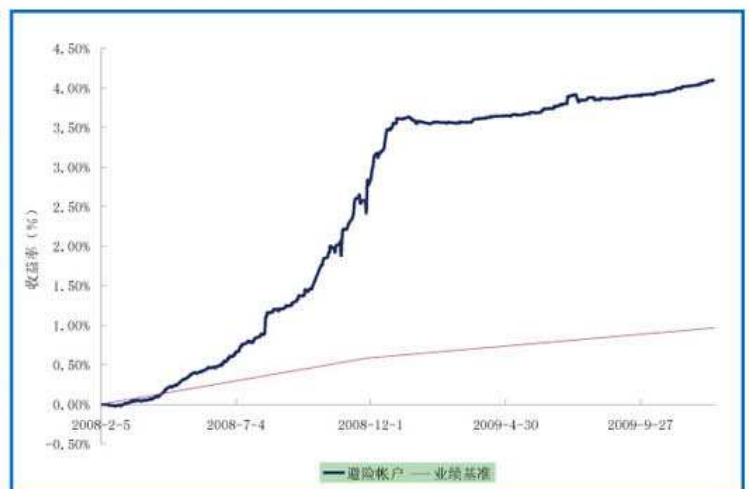
账户特色：高流动性，低风险，低收益。

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02月26日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
避险账户	0.05%	0.22%	0.38%	0.68%	0.11%	4.27%
业绩基准	0.03%	0.09%	0.18%	0.36%	0.06%	1.05%

账户业绩基准为：银行活期存款*100%



投连账户投资策略

3月份的市场存在一定的机会，市场可能会在犹豫中震荡上行，波动仍会比较大，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，我们将坚持双管齐下：1) 保持基础仓位，主要以优质的主动型基金为主；2) 灵活运用机动仓位，根据对市场的判断，配

置大权重指数基金，博取市场的波动收益。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，会积极寻找权益市场的机会，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约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。