

中英人寿投资连结保险 投资账户月度报告

2010年4月

宏观经济

国家统计局4月15日上午公布了2010年一季度经济运行情况。经过初步核算，2010年一季度国内生产总值80577亿元，同比增长11.9%，略高于市场预期。统计局还公布了其他宏观经济数据，其中，2010年一季度，中国CPI同比上涨2.2%，PPI同比上涨5.2%。其中3月当月CPI同比上涨2.4%，PPI同比上涨5.9%。3月的物价数据略低于市场预期。分析人士指出，CPI增幅如期回落显示通胀预期较为温

和，有助于缓解短期加息预期，并推动股市扭转跌势。

2010年3月，CFLP中国制造业采购经理指数（PMI）为55.1%，比上月上升3.1个百分点。从11个分项指数来看，同上月相比，所有指数均不同程度上升。PMI大幅上升属于正常的季节性波动，经济仍处于正常增长轨道；从结构看，需求水平温和增长，库存水平有所上升。

市场走势分析

债券市场方面，银行间资金面整体宽松。收益率曲线继续下移，企业债信用利差缩小。7天回购利率从1.65%回落至1.60%，市场流动性保持充裕。国债和企业债收益率曲线下移，企业债下移幅度高于国债，信用产品二级市场表现好于利率产品。本月企业债信用利差缩小。交易所债券指数继续上涨，国债指数涨幅为0.47%，上证企债指数涨幅1.04%。

股票市场方面，3月份整体呈现震荡向上趋势。虽然期间有两会的召开，但政府并没有加大紧缩力度，市场对于政策调控的紧张情绪有所缓解。同时，融资融券和股指期

货的时间表的公布引起了投资者对于大盘蓝筹股的兴趣，加上蓝筹股相较于中小盘股的过低的估值水平，3月底在蓝筹股的放量上涨的推动下，大盘成功站上3100点，市场做多热情有所恢复。最终上证综指上涨1.87%，深证成指上涨0.46%，沪深300指数上涨1.95%。基金市场方面，业绩分化仍然相当显著，股票型基金上涨1.35%，混合型基金上涨1.55%，指数型基金上涨1.83%，保本型基金上涨0.74%，稳健型基金上涨1.36%，纯债型基金上涨1.43%，货币型基金上涨0.15%。

市场展望

债券市场方面，宏观经济好于预期，加息预期增强，基本面对债券市场形成负面影响。收益率目前已阶段性触底，通胀风险加大，加息预期上升使收益率已具备了回升的基础。二季度随着审批加快，企业债的供给会加大，而银行保险的需求依然较大，整体上配置的压力会有所缓解。

股票市场方面，在密集出台一系列政策过后，政府将观察政策实施的实际效果，从而决定下一步的调控措施，因此此时会进入一个政策的真空期，政策调控的影响会大大减弱，同时4月份是上市公司公布年报和一季报的密集期，在政策因素减弱的背景下，投资者将会把注意力更多

的放在企业盈利业绩上，从目前的情况来看，不管是年报和一季报，业绩均存在超出预期的可能，因此市场存在上涨的动力。不过4月份也是今年大小非解禁的小高峰，减持压力增大，加上新股发行节奏没有放缓的迹象，市场扩容与资金供给的矛盾依然不见有效缓解，因此市场上涨的空间有限，我们对4月份的市场仍是谨慎乐观，判断市场整体趋势仍会是震荡上行。基金市场方面，我们觉得偏股型基金仍将有良好表现，但业绩分化仍会比较明显，主题性投资类型的基金仍会有较好表现，而偏爱于大权重股配置的基金可能会迎来更好的机会。

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03月31日）：

账户规模	3.56亿	设立日期	2007-4-14	买入价	1.10474	卖出价	1.08467
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	---------

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03月31日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
积极账户	1.11%	-6.05%	9.92%	23.88%	-6.05%	10.47%
业绩基准	1.48%	-4.08%	9.19%	23.11%	-4.08%	-9.12%

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03月31日）：

账户规模	5.82亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.76232	卖出价	0.74737
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	---------

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03月31日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
成长账户	1.60%	-5.85%	10.07%	24.75%	-5.85%	-23.77%
业绩基准	1.48%	-4.08%	9.19%	23.11%	-4.08%	-36.93%

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03月31日）：

账户规模	0.56亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.79905	卖出价	0.78454
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	---------

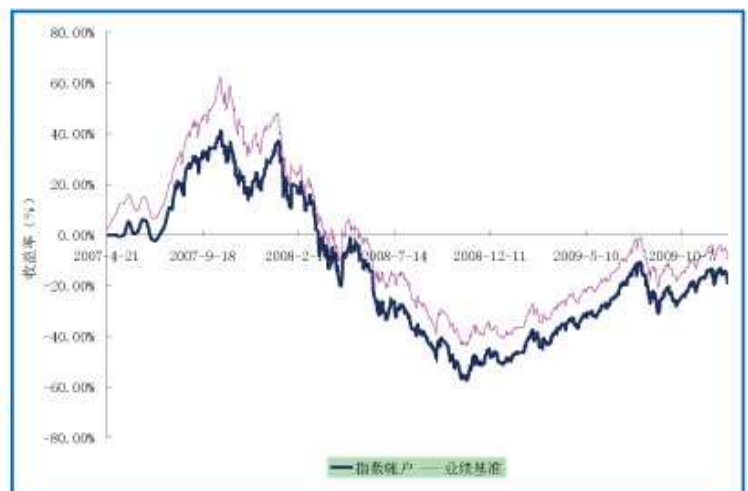
账户特色：期望获得指数的平均收益。

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03月31日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
指数账户	0.80%	-6.07%	9.53%	26.14%	-6.07%	-20.10%
业绩基准	1.58%	-4.34%	9.84%	24.97%	-4.34%	-9.76%

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03月31日）：

账户规模	1.43亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.51563	卖出价	0.50552
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	---------

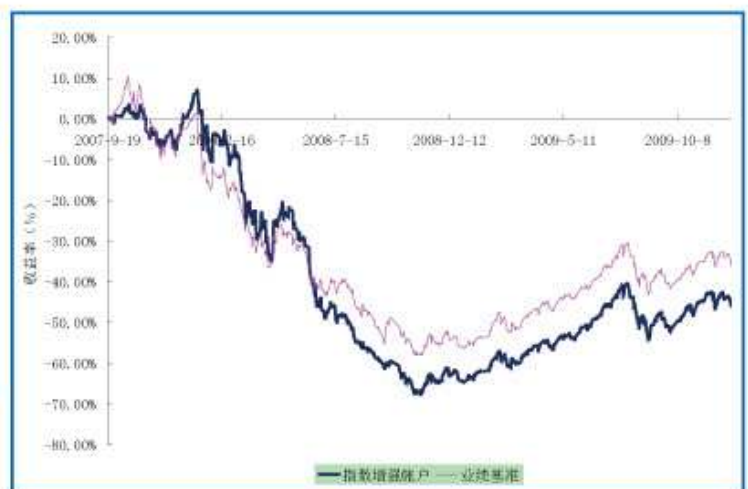
账户特色：期望获得指数的平均收益。

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03月31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	0.74%	-8.73%	6.48%	18.61%	-8.73%	-48.44%
业绩基准	1.58%	-4.34%	9.84%	24.97%	-4.34%	-38.46%

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03月31日) :

账户规模	0.45亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.91698	卖出价	0.90032
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	---------

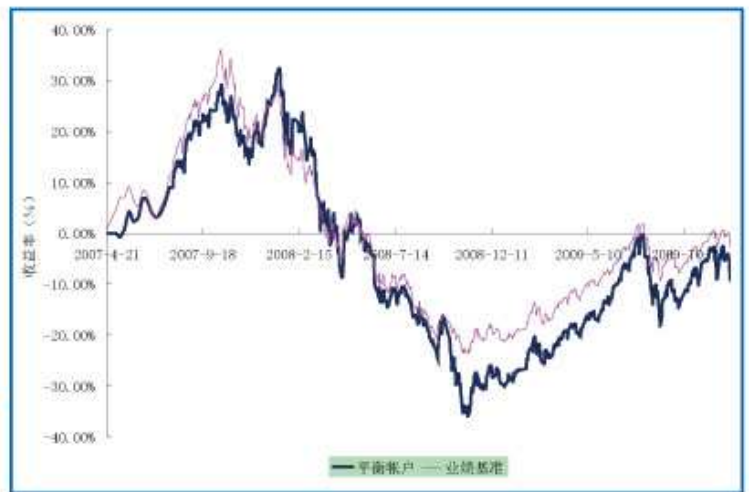
账户特色: 股债平衡, 中等风险, 中等收益。

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03月31日) :

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
平衡账户	0.40%	-3.00%	6.23%	15.31%	-3.00%	-8.30%
业绩基准	1.04%	-1.96%	6.07%	13.78%	-1.96%	-2.42%

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03月31日) :

账户规模	0.92亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.81659	卖出价	0.80058
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	---------

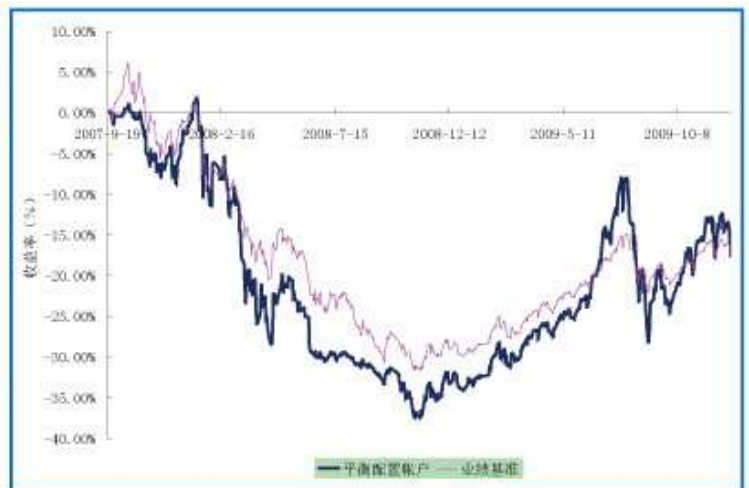
账户特色: 股债平衡, 中等风险, 中等收益。

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03月31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	0.10%	-5.08%	6.91%	12.62%	-5.08%	-18.34%
业绩基准	1.04%	-1.96%	6.07%	13.78%	-1.96%	-23.64%

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（金芒果/金彩连连）

基本信息（2010年03月31日）：

账户规模	0.21亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.95781	卖出价	0.94041
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	---------

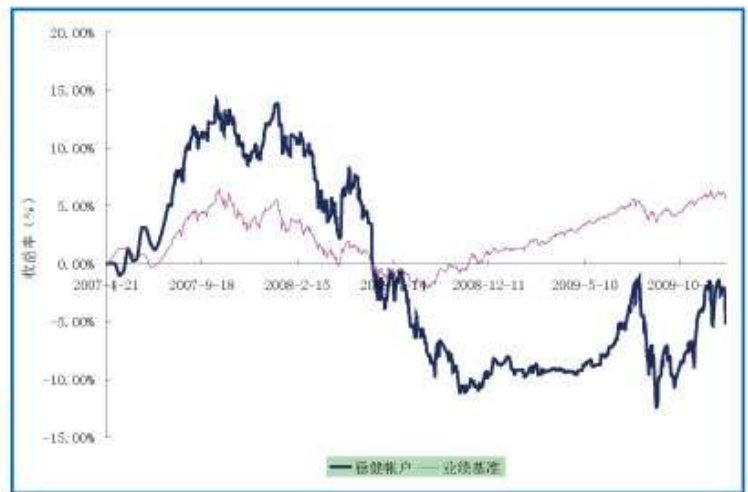
账户特色：稳健投资，较低的风险，较低的收益。

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03月31日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
稳健账户	-0.87%	-1.70%	6.53%	5.45%	-1.70%	-4.22%
业绩基准	0.49%	0.62%	2.47%	4.20%	0.62%	6.55%

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	0.94亿	设立日期	2008-2-4	买入价	1.04426	卖出价	1.02378
------	-------	------	----------	-----	---------	-----	---------

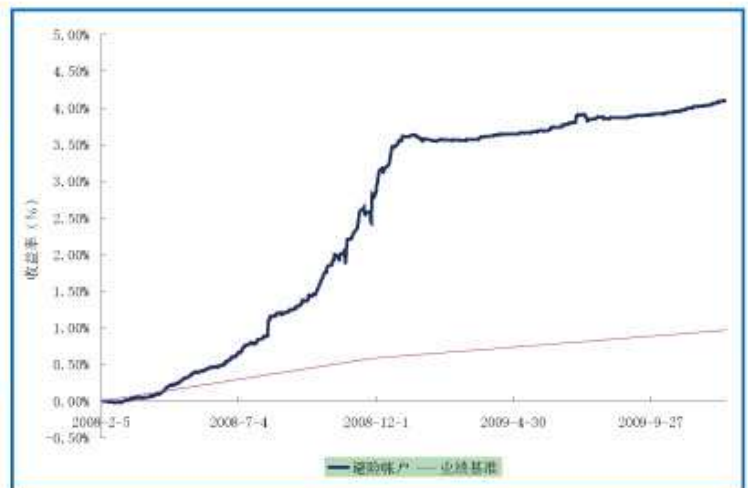
账户特色：高流动性，低风险，低收益。

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03月31日）：

	一个月	三个月	六个月	一年	今年以来	成立以来
避险账户	0.15%	0.26%	0.49%	0.79%	0.26%	4.43%
业绩基准	0.03%	0.09%	0.18%	0.37%	0.09%	1.09%

账户业绩基准为：银行活期存款*100%



投连账户投资策略

4月份的市场政策干扰因素会减弱，由业绩引发的行情值得期待，市场可能会在犹豫中震荡上行，波动会放大，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。