

# 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

经济过热风险有所下降。4月份固定资产投资累计增长26.1%，出口同比增长30.5%，进口同比增长49.7%，消费累计增长18.1%，工业增加值累计增长19.1%，投资、进口和工业增加值分别比上期小幅回落0.3、16.3和0.5个百分点。

固定资产投资增速回落。4月份投资增速的下滑主要由非房地产投资下滑所带动。由于新一轮的房地产调控从4月份开始，对房地产投资的影响尚未显现，4月份房地产投资累计增长36.2%，比上月提高1.1个百分点。而4月份非房地产投资累计增速为23.6%，比上月下降0.62个百分点。

### 市场走势分析

债券市场方面，收益率曲线平坦化，企业债信用利差先缩小后扩大。7天回购利率均值上移，高点升至1.70%，市场流动性略有收紧。1年期以内国债的收益率上升4bp以上，1年期以上收益率下降，其中5年期国债收益率降幅达到15bp。企业债收益率平均下降10bp以上。交易所债券指数继续上涨，国债指数涨幅为0.27%，上证企债指数涨幅0.79%。

股票市场方面，4月份整体呈现“悲喜两重天”，前两周市场虽然仅仅小幅上涨0.68%，但在股指期货即将出台的背景下，投资者情绪稳定，做多氛围逐渐增强，成交量也呈逐日放大趋

### 市场展望

债券市场方面，宏观经济过热风险有所下降，通胀压力开始抬升，加息预期依然存在。尽管债市资金面短期依然宽松，对债市形成支撑，但随着央行数量型调控的持续，资金面将逐步收紧。从收益率历史水平看，收益率继续下降的空间不大。综合考虑基本面、资金面和估值，预计收益率曲线将以窄幅震荡为主。

股票市场方面，超预期政策的推出表明管理层对于地产行业的调控决心是史无前例的，在此基调下，各地方的相关细则将接踵而至，地产行业将遭遇长时间的“连续打击”，加上从年初以来的流动性不断收紧，农行、光大IPO以及各大银行的再融资预

通胀上升速度加快。4月份CPI为2.8%，PPI为6.8%。CPI环比上涨0.2%，主要源于非食品价格环比上涨0.3%（食品CPI环比下降0.1%），带动非食品CPI同比涨幅从3月的1%骤升至1.3%，其中包含水电及燃料的居住类价格同比增幅大幅攀升1.2个百分点至4.5%。

信贷增长超预期，货币增速继续回落。4月份信贷投放7740亿元，M2增速21.48%，比上月回落1.01个百分点。4月份票据融资增加470亿元，自2009年7月以来首次增加，当月中长期贷款环比回落，信贷调控政策对贷款需求产生一定的影响。

势；但管理层在股指期货推出的那一连出台三个针对地产行业的调控政策，力度之强远远超出市场预期，市场在后两周急转直下，大幅下挫，跌幅高达8.3%，市场人气遭到严重打击，恐慌情绪急速蔓延。最终上证综指下跌7.67%，深证成指上涨10.66%，沪深300指数上涨8.32%。

基金市场方面，业绩分化仍然相当严重，股票型基金下跌4.74%，混合型基金下跌3.81%，指数型基金下跌8.03%，保本型基金下跌1.48%，稳健型基金上涨0.24%，纯债型基金上涨0.48%，货币型基金上涨0.13%。

期，使得资本市场的投资者开始对于经济前景产生担心情绪，并且在很短时间内传染效应急速放大，同时欧洲主权债务危机开始蔓延，外围市场出现疲弱走势，也会在一定程度上影响投资者的情绪，因此对于5月份我们是谨慎偏空，市场需要时间和空间来逐步消化诸多不利因素。

基金市场方面，我们觉得随着股票市场的走弱，基金的表现也会收到很大影响，需要谨慎对待，不过由于市场的流动性存在很强的配置需求，因此对于纯债型基金我们看好，可能会有较好表现，但可以配置股票的债券型基金仍会有不小的风险。

# 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04月30日）：

账户规模	3.39亿	设立日期	2007-4-14	买入价	1.06453	卖出价	1.04519
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	---------

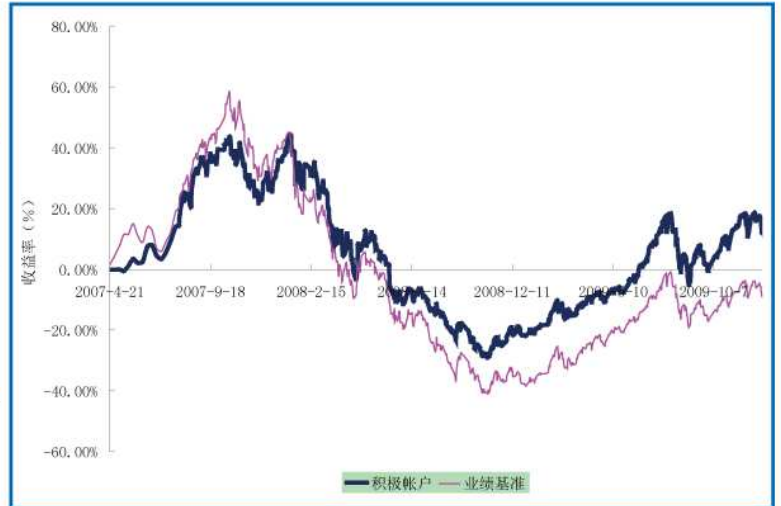
账户特色：积极进取，高风险，高收益。

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04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	-3.64%	-1.61%	-1.36%	17.33%	-9.47%	6.45%
业绩基准	-6.05%	-3.09%	-3.24%	11.99%	-9.88%	-14.62%

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04月30日）：

账户规模	5.77亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.75540	卖出价	0.74059
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	---------

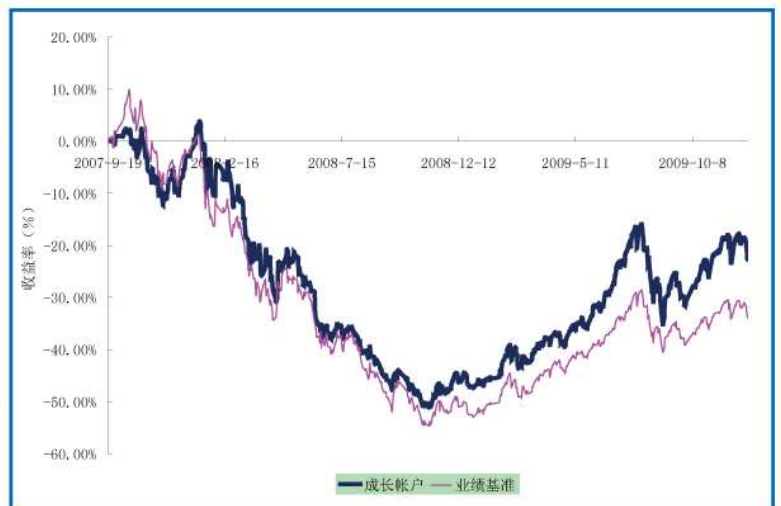
账户特色：积极进取，高风险，高收益。

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04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	-0.91%	1.63%	1.36%	21.10%	-6.70%	-24.46%
业绩基准	-6.05%	-3.09%	-3.24%	11.99%	-9.88%	-40.74%

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04月30日）：

账户规模	0.52亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.74442	卖出价	0.73090
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	---------

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04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	-6.84%	-4.19%	-5.20%	13.67%	-12.50%	-25.56%
业绩基准	-6.45%	-3.31%	-3.47%	12.92%	-10.51%	-15.58%

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04月30日）：

账户规模	1.37亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.49188	卖出价	0.48224
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	---------

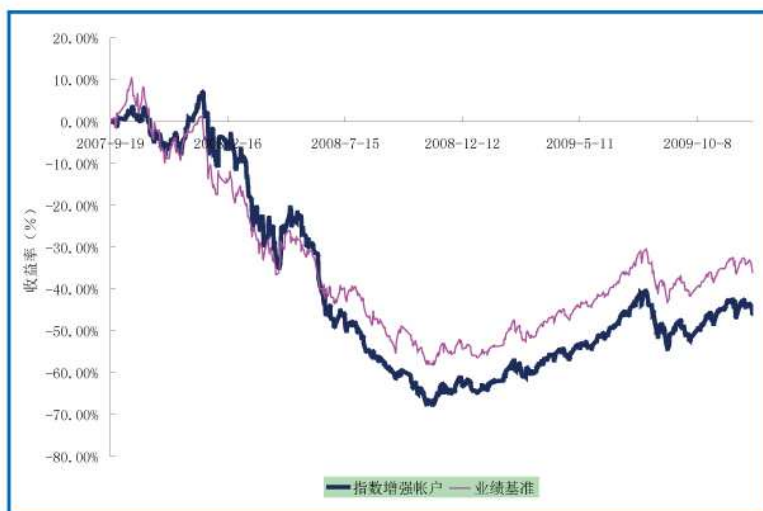
账户特色：期望获得指数的平均收益。

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04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	-4.61%	-2.83%	-5.83%	10.03%	-12.93%	-50.81%
业绩基准	-6.45%	-3.31%	-3.47%	12.92%	-10.51%	-42.43%

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04月30日) :

账户规模	0.43亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.87134	卖出价	0.85551
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	---------

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04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	-4.98%	-2.15%	-3.80%	7.33%	-7.82%	-12.87%
业绩基准	-3.52%	-1.26%	-1.25%	7.78%	-5.41%	-5.86%

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04月30日) :

账户规模	0.91亿	设立日期	2007-9-18	买入价	0.81536	卖出价	0.79937
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	---------

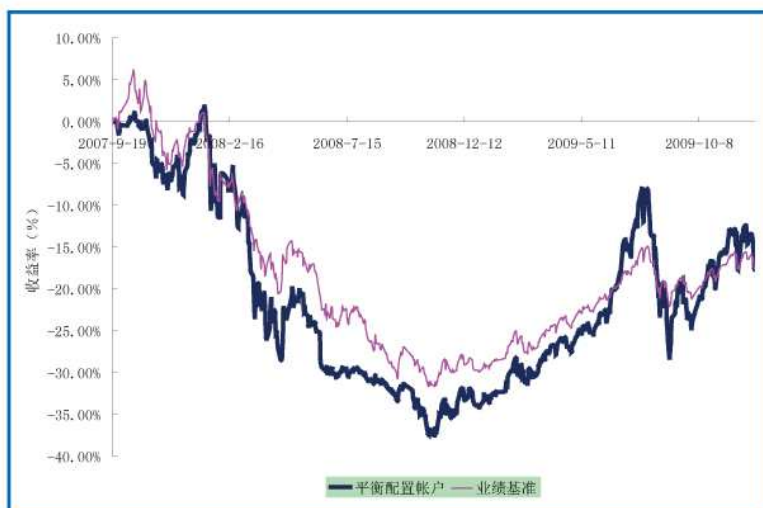
账户特色: 股债平衡, 中等风险, 中等收益。

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04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	-0.15%	2.62%	0.90%	10.98%	-5.22%	-18.46%
业绩基准	-3.52%	-1.26%	-1.25%	7.78%	-5.41%	-26.33%

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04月30日）：

账户规模	0.22亿	设立日期	2007-4-14	买入价	0.92040	卖出价	0.90368
------	-------	------	-----------	-----	---------	-----	---------

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 and 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04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	-3.91%	-2.25%	-0.79%	1.44%	-5.54%	-7.96%
业绩基准	-0.50%	0.82%	1.00%	3.25%	0.12%	6.02%

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04月30日）：

账户规模	0.96亿	设立日期	2008-2-4	买入价	1.04507	卖出价	1.02458
------	-------	------	----------	-----	---------	-----	---------

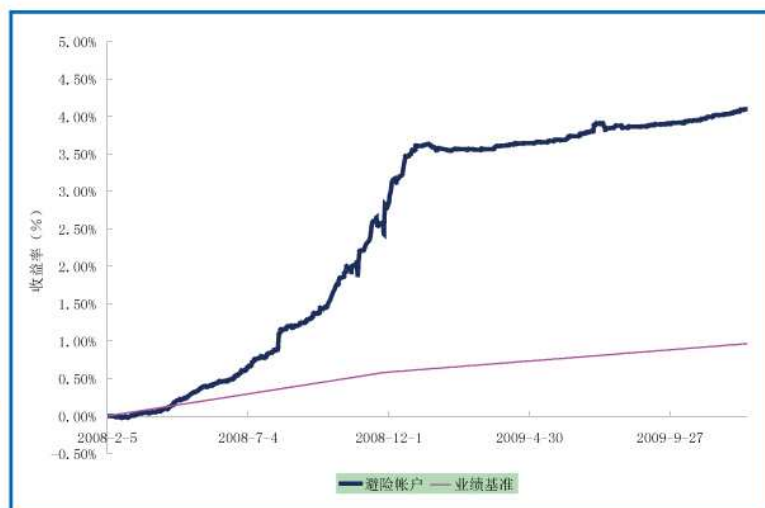
账户特色：高流动性，低风险，低收益。

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04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	0.08%	0.28%	0.52%	0.83%	0.33%	4.51%
业绩基准	0.03%	0.09%	0.18%	0.37%	0.12%	1.12%

账户业绩基准为：银行活期存款\*100%



## 投连账户投资策略

2010年是错综复杂的一年,市场与政策的博弈将贯穿始终,市场波动会明显加大,目前市场的系统性风险较大,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,我们在控制仓位的同时,对资产组合将坚持双管齐下:1)保持一定的基础仓位,主要以优质的主动型基金为主;2)保留

一定的机动仓位,根据对市场的判断,灵活配置指数基金,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。