

2011年度

第12期

总第44期

编号UL-E-M201112

中国人寿保险股份有限公司 投连险投资账户月度报告

免责声明:

本报告所载资料仅供阁下作为参考之用，其内容并不构成对任何人的投资建议。

本报告所载资料及观点均被本公司认为可靠，但本公司不能担保其准确性或完整性，本公司不对因使用本报告材料所引致的损失负责。

本公司承诺按照有关监管规定，以诚实信用、谨慎稳健为原则进行投连险账户投资，但不保证最低收益率。

本报告所披露数据仅代表过往业绩，敬请投保人注意投资风险，并仔细阅读相关产品说明书。

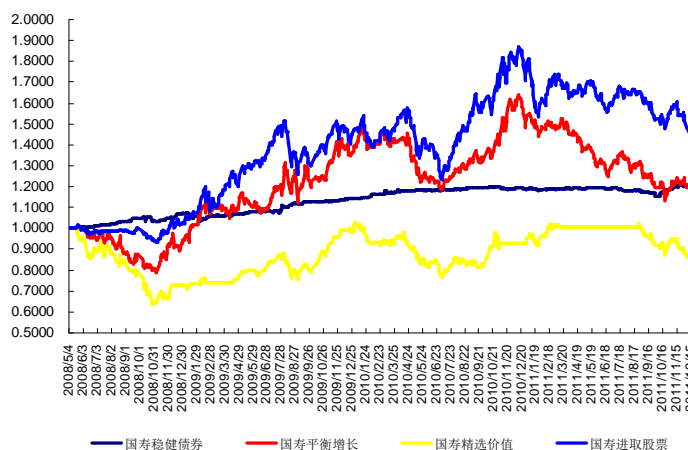
如需进一步资料或有任何建议，请联系：

heyudong@e-chinalife.com

■ 投资账户收益

- 报告期内，四个投资账户净值增长率按照从高到低排列依次为：稳健债券1.33%、精选价值-8.31%、进取股票-10.76%、平衡增长-11.16%。
- 2011年下半年，四个投资账户净值增长率按照从高到低排列依次为：稳健债券1.80%、进取股票-15.07%、平衡增长-16.97%、精选价值-19.76%。
- 2011年全年，四个投资账户净值增长率按照从高到低排列依次为：稳健债券2.15%、精选价值-14.84%、进取股票-24.16%、平衡增长-30.04%。
- 成立至今，四个投资账户净值增长率按照从高到低排列依次为：进取股票35.70%、稳健债券21.67%、平衡增长7.92%、精选价值-19.30%。

投资账户收益走势



账户基本情况

账户名称 国寿进取股票投资账户

成立日期 2008年5月4日

币种 人民币

账户基金经理 股票投资部张涛

资产管理费 1.5%/年

账户特征 承担较高风险获取高收益的股票型开放账户

最新投资单位价格 卖出价 1.3570元
(12月31日) 买入价 1.3841元

投资目标

在有效控制风险的前提下，通过对宏观经济、行业背景和企业发展的深入研究，精选各行业具有领先地位的大型上市公司和具有良好增长前景的企业，通过对其股票的投资，分享公司持续增长所带来的盈利，实现投资账户资产的持续、稳健增值。

投资工具

主要投资于国内A股股票、债券及法律法规允许投资的其他金融工具。待指数衍生金融产品推出以后，在保监会规定允许的条件下，本公司可以运用衍生金融产品进行风险管理和套期保值。

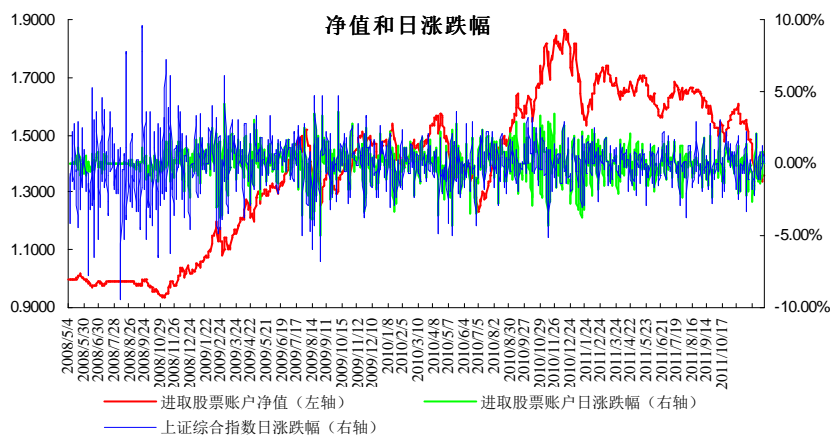
投资限制

在正常市场情况下，股票资产占账户资产净值的50%-95%，债券0-30%，持有现金和到期日在一年以内的政府债券的比例不低于5%。

投资收益

报告期内，投资账户单位净值增长-10.76%。成立至今，投资账户走势明显优于上证综指。

投资收益率	最近1个月	最近3个月	最近6个月	最近1年	年初至今	成立至今
投资账户	-10.76%	-11.02%	-15.07%	-24.16%	-24.16%	35.70%
上证综指	-5.74%	-6.77%	-20.37%	-21.68%	-21.68%	-40.45%

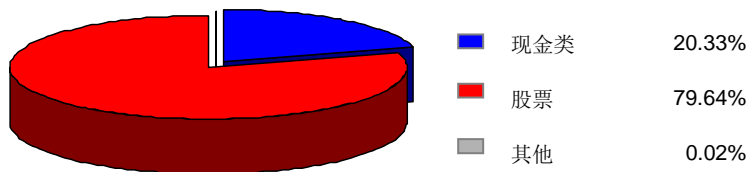


投资策略和组合

本期投资策略

12月，由于受到中央经济工作会议政策放松未能达到市场预期和年底资金面较为紧张的双重因素影响，沪深两市延续了下跌走势。报告期内，本账户主要受市值下降影响，股票占比有所下降。

期末资产组合



客户经理观点

经济下滑预期减缓，但股票供给仍存在较大压力，资金面尚未出现明显好转迹象。从投资机会上看，政策支持将成为重要的投资线索，但目前政策趋向仍不太明朗。本账户将保持合理仓位，耐心等待政策明朗。

账户基本情况

账户名称 国寿精选价值投资账户

成立日期 2008年5月4日

币种 人民币

账户基金经理 基金投资部 王守章

资产管理费 1.0%/年

账户特征 中等风险的基金组合型开放账户

最新投资单位价格 卖出价 0.8070元
(12月31日) 买入价 0.8231元

投资目标

通过优选证券投资基金，构建低风险高收益基金组合，在降低投资组合收益波动性和保持充足流动性的前提下，保持账户资产长期稳定增值。

投资工具

主要投资于国内开放式证券投资基金和封闭式证券投资基金，以及法律法规允许的其它金融工具。本账户还可择机参与新股申购。

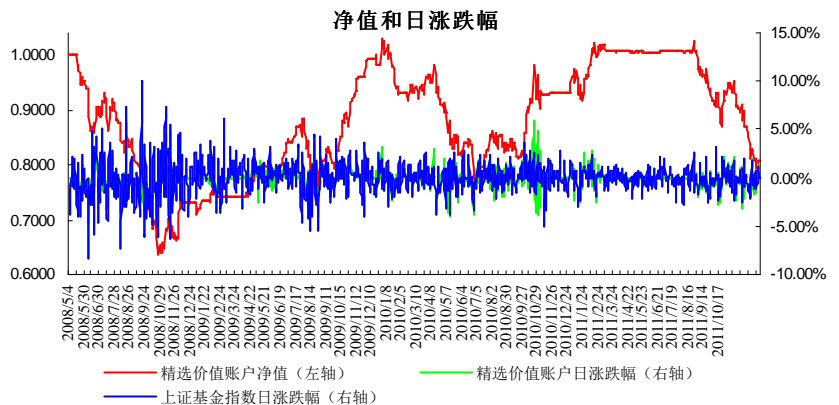
投资限制

在正常市场情况下，偏股型证券投资基金的比例不超过账户资产净值的95%，债券型证券投资基金的比例不超过账户资产净值的60%，持有现金类资产（包括货币型基金、票据和回购等）。

投资收益

报告期内，投资账户单位净值增长-8.31%。最近1年，投资账户走势明显优于上证基金指数。

投资收益率	最近1个月	最近3个月	最近6个月	最近1年	年初至今	成立至今
投资账户	-8.31%	-11.88%	-19.76%	-14.84%	-14.84%	-19.30%
上证基金指数	-6.43%	-7.78%	-19.49%	-21.18%	-21.18%	-23.02%

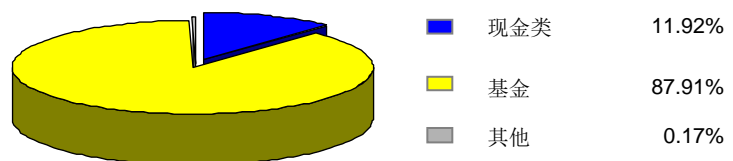


投资策略和组合

本期投资策略

目前A股估值水平处于历史低位，在市场极度低迷情况下，制度变革带来的机会值得期待。报告期内，本账户保持近9成的原有持仓。

期末资产组合



账户经理观点

由于放松政策未达预期、市场对经济增速下滑程度的不确定性和对上市公司业绩下调幅度的担心，市场人气低迷。近期新任证监会主席郭树清力推的严控内幕交易、市场化发行和退出机制以及分红制度将有利于市场的长期走好。本账户将采取积极波段化操作，努力提升本账户收益。

账户基本情况

账户名称 国寿平衡增长投资账户

成立日期 2008年5月4日

币种 人民币

账户基金经理 基金投资部孙庆

资产管理费 1.5%/年

账户特征 中等风险的配置型开放账户

最新投资单位价格 卖出价 1.0792元
(12月31日) 买入价 1.1008元

投资目标

在全面评估证券市场的系统性风险和预测证券市场中长期预期收益率的基础上，通过主动的资产配置，精选具有投资价值的股票、债券和基金等投资品种，追求较高的投资收益。

投资工具

主要投资于国内A股股票、国债、金融债、企业债、公司债、资产支持证券、央行票据、短期融资券、可转债等债券、开放式基金、封闭式基金及法律法规允许投资的其他金融工具。待指数衍生金融产品推出以后，在保监会规定允许的条件下，本公司可以运用衍生金融产品进行风险管理和套期保值。

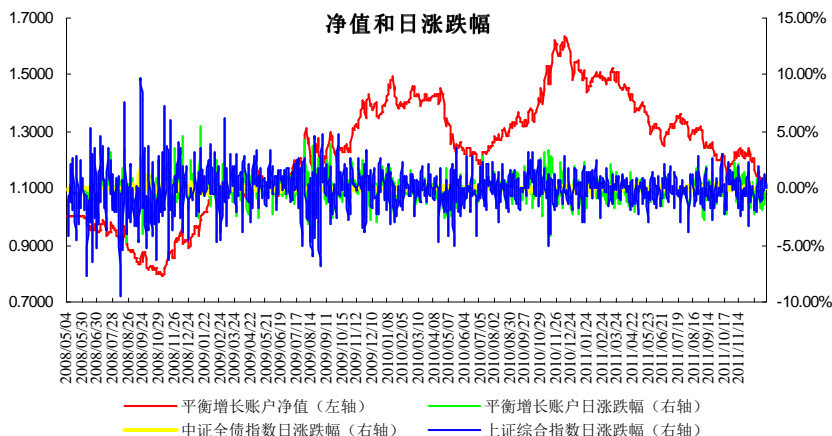
投资限制

在正常市场情况下，股票和基金资产之和占账户资产净值的20%-80%，债券投资不少于账户资产净值的20%，同时，将维持资产总额的一定比例于现金类资产及其它高流动性资产以满足流动性需求。

投资收益

报告期内，投资账户净值增长-11.16%。成立至今，投资账户走势明显优于上证综指。

投资收益率	最近1个月	最近3个月	最近6个月	最近1年	年初至今	成立至今
投资账户	-11.16%	-9.84%	-16.97%	-30.04%	-30.04%	7.92%
上证综指	-5.74%	-6.77%	-20.37%	-21.68%	-21.68%	-40.45%
中证全债	1.44%	4.47%	4.50%	5.88%	5.88%	20.74%

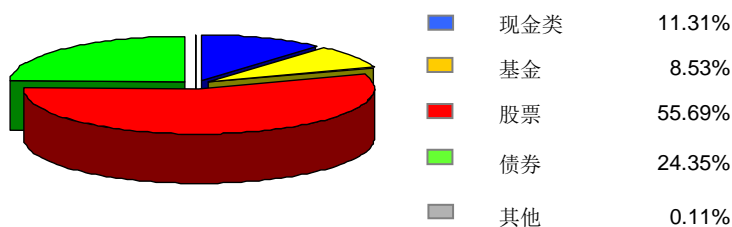


投资策略和组合

本期投资策略

由于受到中央经济工作会议政策放松未能达到市场预期和年底资金面较为紧张的双重因素影响，沪深两市延续了下跌走势。报告期内，本账户债券和基金持仓略有上升。

期末资产组合



账户经理观点

当前经济增速放缓趋势正在确认之中，A股市场估值水平反映了相当一部分经济降速和盈利下调的预期，股票供给还存在较大压力，资金面尚未出现明显好转迹象。本账户将在短期保持合理仓位，中长期采取积极配置策略。

账户基本情况

账户名称 国寿稳健债券投资账户

成立日期 2008年5月4日

币种 人民币

账户基金经理 固定收益部李晖

资产管理费 0.6%/年

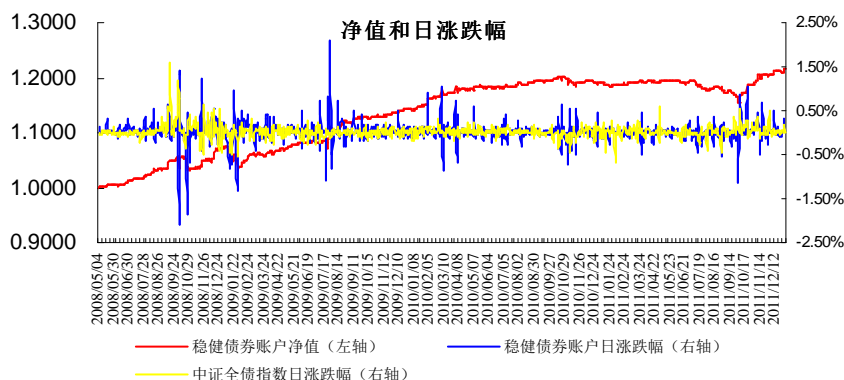
账户特征 较低风险的债券型
开放账户

最新投资单位价格 卖出价 1.2167元
(12月31日) 买入价 1.2410元

投资收益

报告期内，投资账户净值增长1.33%。成立至今，投资账户走势优于中证全债。

投资收益率	最近1个月	最近3个月	最近6个月	最近1年	年初至今	成立至今
投资账户	1.33%	5.44%	1.80%	2.15%	2.15%	21.67%
中证全债	1.44%	4.47%	4.50%	5.88%	5.88%	20.74%



投资目标

以本金安全为前提，追求较高的投资回报，并保持较好的流动性，满足进行现金管理的要求。

投资工具

投资于较高信用等级的固定收益类金融工具，包括国内依法公开发行的国债、金融债、企业债、公司债、可转债、资产支持证券、央行票据、债券型基金、短期融资券、回购等，以及法律法规允许投资的其它固定收益类金融工具。本账户还可择机参与新股申购。

投资限制

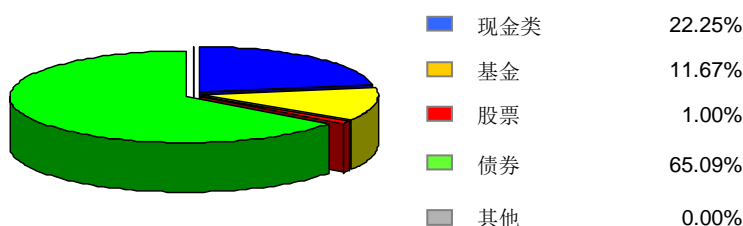
在正常市场情况下，债券比例不低于账户资产净值的65%；同时，本账户将维持资产总额的一定比例于现金类资产及其他高流动性资产以满足流动性需求。

投资策略和组合

本期投资策略

本报告期内CPI大幅回落，经济增长数据继续下滑，国债二级市场收益率窄幅振荡，信用债收益曲线平坦化下移。报告期内，本账户卖出少量债券，月末债券仓位有所下降。

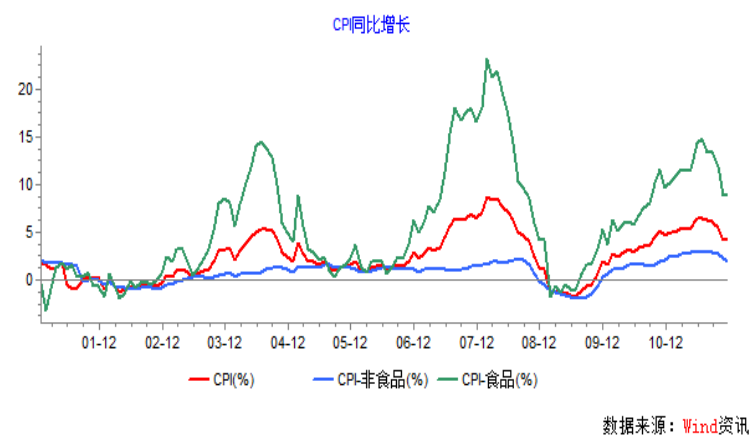
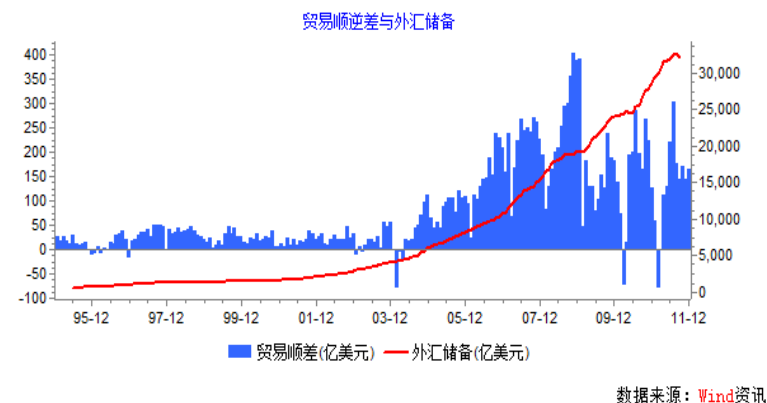
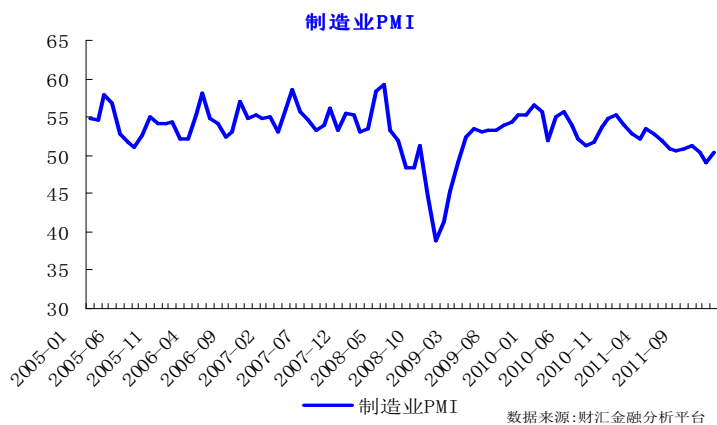
期末资产组合



客户经理观点

货币政策将继续调整，春节前后可能是调整存款准备金率的时间窗口，央行暂停公开市场操作和适时适度逆回购投放资金，将奠定资金面较为宽松的局面。预计一季度是政策和宏观经济的拐点，信用债市场可能出现有利的变化。本账户将保持密切跟踪研究，把握市场投资机会。

■ 宏观经济



□ 国家统计局将于近日公布2011年全年以及四季度GDP增速。市场普遍预期，2011年全年GDP增速将逐季度回落，四季度增速大约在8.6%~8.8%之间，但全年GDP增速仍会在9%以上。2011年前三季度，我国GDP呈逐季回落的态势。其中一季度同比增长9.7%，二季度增长9.5%，三季度增长9.1%，前三季度同比增长为9.4%。

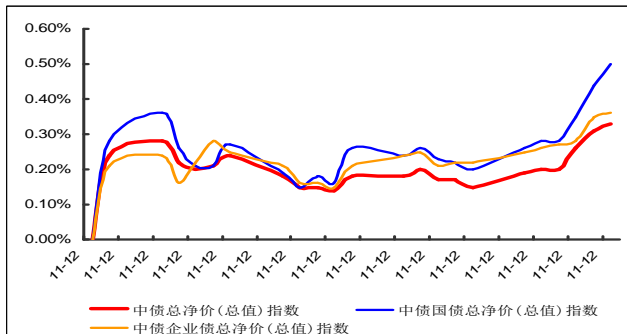
□ 12月，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.3%，比上月回升1.3个百分点，略高于扩张与收缩的临界点50%，是2009年3月以来的次低点，并低于历史同期均值2.0个百分点。表明在消费旺季临近的带动下，企业生产增长，制造业经济总体略有回升，但在国内外市场需求持续放缓的情况下，未来制造业经济发展趋势仍有待进一步观察。

□ 12月，我国进出口总值为3329.2亿美元，增长12.6%。其中出口1747.2亿美元，增长13.4%；进口1582亿美元，增长11.8%。当月贸易顺差165.2亿美元。12月出口同比增速继续放缓，较上月收窄0.4个百分点，符合预期。出口情况环比未出现较大波动，基本保持平稳。2011年，我国外贸进出口总值36420.6亿美元，比去年同期增长22.5%。

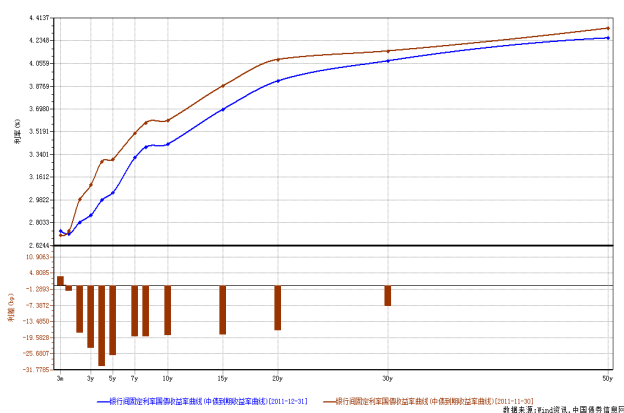
□ 12月，全国居民消费价格总水平同比上涨4.1%。其中，城市上涨4.1%，农村上涨4.1%；食品价格上涨9.1%，非食品价格上涨1.9%；消费品价格上涨4.9%，服务项目价格上涨2.0%。全国居民消费价格总水平环比上涨0.3%。其中，城市上涨0.3%，农村上涨0.3%；食品价格上涨1.2%，非食品价格下降0.1%；消费品价格上涨0.5%，服务项目价格下降0.2%。2011年，全国居民消费价格总水平比上年上涨5.4%。

债券市场

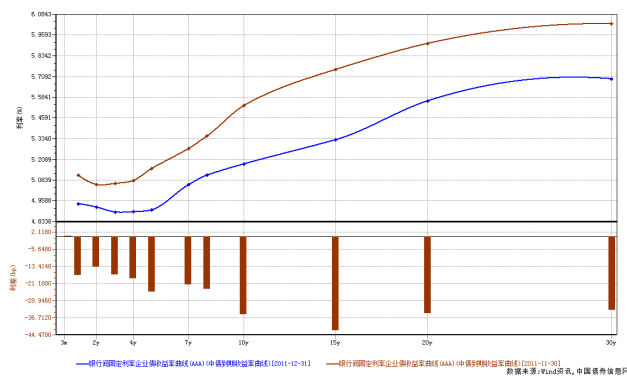
中债指数走势



国债期限结构



企债期限结构



□ 12月，公开市场到期资金800亿元，较上月大幅减少2450亿元；货币回笼2540亿元，较上月增加870亿元；月度实现货币净回笼1740亿元，而上月为净投放1580亿元，央行采取公开市场净回笼操作对冲降准所投放的资金。

□ 12月，银行间资金面仍较紧张，银行间7天质押式回购加权平均利率最低3.02%，月中最高触及5.60%，受年末备付影响，月末报收6.33%，较上月上漲236bp，仍然处于较高水平。

□ 12月，受央行降准释放资金影响，债市继续反弹上行，中债总净价指数上漲0.33%。

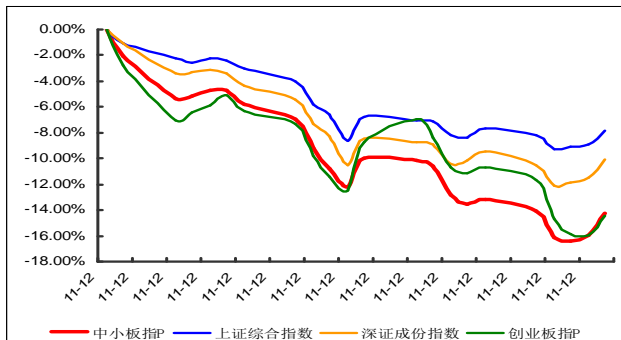
□ 12月，债券供给减少，月度发行总额为5759亿元，较上月减少1314亿元。其中，金融债发行较上月增加334亿元至1852亿元，而央票发行较上月增加170亿元至1290亿元。

□ 利率品种方面，12月中债国债总净价指数上漲0.50%，银行间固定利率国债收益率曲线全面下行。1年、5年、10年、20年国债到期收益率分别为2.72%、3.04%、3.42%、3.92%，分别较上月下降2bp、26bp、19bp、17bp。央行降准对缓解短期资金面紧张有一定作用。

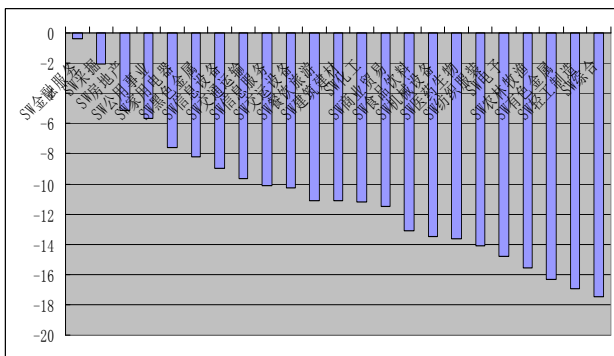
□ 信用品种方面，12月中债企业债总净价指数上漲0.36%，银行间固定利率企业债收益率曲线全面下行。1年、5年、10年、20年企业债到期收益率分别为4.94%、4.90%、5.33%、5.56%，分别较上月下跌17bp、25bp、35bp、35bp。其中1年期和5年期企业债收益率发生倒挂。

■ 股票市场

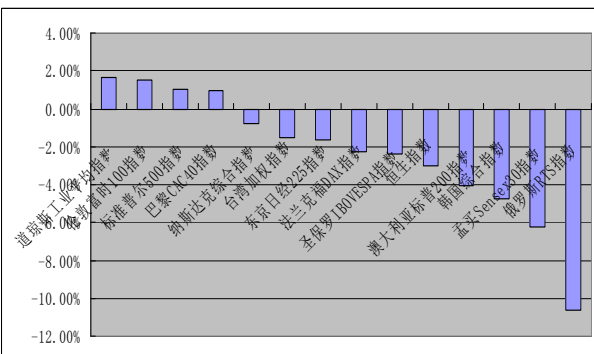
沪深股指走势



行业涨跌幅



全球主要股指走势



- 12月，受货币政策大幅放松预期落空影响，股指单边下跌。上证综指、深证成指分别下跌7.85%和10.07%，而中小板和创业板分别下跌14.24%和14.47%。
- 分行业看，板块全部下跌。申万金融服务、采掘、房地产等低估值行业跌幅较小，分别为0.36%、2.09%和5.1%；申万综合、轻工制造、有色金属行业领跌，跌幅分别为17.46%、16.97%和16.32%。
- 12月，新股发行有所增加，全月19只新股上市，募集资金总额181亿元，较上月增加45亿元。限售股解禁市值703亿元，较上月增加347亿元。
- 12月，市场整体成交量与成交额分别较上月有所回落，至1946亿股和1.98万亿元，市场参与度有所下降。
- 12月，市场估值较上月有所回落，动态市盈率和市净率分别为12.89倍和1.92倍，较上月分别下降0.94、0.14。
- 12月，全球主要股指涨跌互现。道琼斯工业指数、英国伦敦富时指数和标准普尔指数领涨，涨幅分别为1.64%、1.51%和1.05%；俄罗斯RTS指数、印度孟买指数和韩国综合指数领跌，跌幅分别为10.66%、6.24%和4.72%。

**投连险账户
基金经理介绍**

进取股票账户基金经理：张涛先生

中国人民大学经济学硕士，证券从业年限超过10年。历任嘉实基金行业研究员，益民基金研究总监、基金经理等职，现任中国人寿资产管理有限公司高级投资经理。

精选价值账户基金经理：王守章先生

北京大学理学硕士，证券从业年限超过10年。历任易方达基金管理有限公司基金经理、中国人寿资产管理有限公司基金投资部高级投资经理，现任中国人寿资产管理有限公司基金投资部资深高级研究员。

平衡增长账户基金经理：孙庆先生

CFA，中国人民大学经济学博士，证券从业年限10年。2002-2005年就职于华夏证券研究所，2006年至今就职于中国人寿资产管理有限公司，现任基金投资部投资经理。

稳健债券账户基金经理：李晖先生

中央财经大学货币银行学硕士，证券从业年限10年。历任中国人寿资产管理有限公司债券投资部、固定收益部投资经理，现任固定收益部高级投资经理。

**投连险账户
收费一览表**

	初始费用	买卖差价	资产管理费	部分领取/退保手续费
收取时间	进入个人账户之前		每个评估日(年费用不超过0.6%-1.5%)	部分领取/退保时
收取比例	3%	2%	进取股票1.5% 精选价值1.0% 平衡增长1.5% 稳健债券0.6%	第1年1.5%， 第2年1.0% 第3~5年0.5% 之后为0

**投连险与其他金融
产品对照表**

	投连险（裕丰）	银行理财产品	开放式基金
保险保障	疾病及意外身故保障	无	无
投资渠道	货币市场工具、银行存款、股票、债券、各类开放式基金、封闭式基金和货币市场基金	大体分为信用类、利率类、汇率类、股票类、商品类，不同类别对应不同投资工具。	股票、封闭式基金、债券、短期票据和现金等投资工具，开放式基金之间不能互相投资。
投资账户	下设四个投资账户，分别对应高、中、低三种风险水平	一个理财产品对应一类基础资产，理财产品的表现与基础资产高度关联。	一个开放式基金就是一个投资账户。
流动性	较高，随时可以部分领取或退保，根据账户年限收取相应比例费用。	较低。不同理财产品条款不同，较少产品允许客户提前赎回，绝大部分发售者拥有提前终止权利。	较高，可随时赎回。
灵活性	四个账户之间可以随时进行转换，规避风险，稳定收益，续存取现自由灵活。	少数理财产品经条件触发可转换，但绝大部分不具灵活性。	转换功能较弱，且前提是该基金公司可有可供选择的基金，并且两个基金之间开通了转换功能。
转换费用	允许转换并不收转换手续费。	—	收取赎回和申购费。