

中美联泰大都会人寿保险有限公司投资连结保险（原中美账户）

2011年12月

投资目标

本投资账户资金将主要投资于股票型开放式证券投资基金。在选择股票型基金时，会以成长型基金为主，兼顾价值型基金。本投资账户以追求资本的长期高增值为目标，投资风险较大，同时目标收益也较高。

本月业绩表现

在2011年12月

股票型账户业绩表现为 -7.81%

参考指数表现为 -7.35%

投资策略及市场评论

12月，A股市场继续11月的下跌走势，其中：上证指数下跌5.74%由2333.41点跌至2199.42点，并跌破2300点重要支撑位；深圳成指和沪深300分别下跌7.99%和6.97%。

A股市场下跌的主要原因是：1）欧债危机未得到根本解决，市场避险情绪未得到控制；2）虽然市场一直预期央行的货币政策会随着经济的下滑而进行调整，但是目前来看，货币政策调整的力度不及市场的预期；3）新股IPO和大小非解禁减持消耗了过多的市场存量资金，而目前的A股环境又不足以吸引新增资金入场。

本投资账户在12月份的净值表现低于基准。本账户继续秉承不进行择时交易的相对被动的投资管理风格。通常情况下，将仓位维持95%以上，仅留出约5%的现金以满足流动性要求。报告日，账户的股票型基金持仓比例为98.75%。

近期，美国公布的数据都显示美国宏观经济正在缓慢复苏，其中非农失业率和消费数据均超市场预期。但是究其深层原因，会发现美国经济并不乐观，失业率的下降是因为很多劳工在长时间未找到工作后主动退出劳动力市场，致使美国劳动力市场总量下降。而消费数据走强更多是因为油价下降增加了美国居民可支配收入，以及临近圣诞节季节性支出的增加。近期很多美国企业公布的盈利增加只是因为其消减了部分开支，并不是因为营业性收入的增加，不具有持续性。所以总的来说，美国经济增长在未来很长一段时间经历的都将是缓慢的增长。另一方面，欧洲危机也未找到好的解决方法。欧洲银行对欧洲主权债务的风险敞口比较大，市场担忧一旦欧洲主权债务出现违约风险将对欧洲银行的资产造成很大的负面影响，并迫使银行收缩信贷。而欧洲经济对银行信贷的依赖性很大，所以信贷收缩必定伤害欧洲经济复苏。

12月国内PMI数据为50.30%，重回荣枯线50以上。虽然PMI出现回升，但是很难说国内经济已经企稳回升，原因有二：1）2012年春节在1月，春节效应会提升12月的经济增速；2）12月PMI的分项数据，新订单和从业人员数据仍在荣枯线50以下，显示后续经济增长动力不足。此外12月的进出口数据中的贸易顺差为165亿美元，大幅超越市场预期的90亿美元，主要是因为进口同比增长11.8%，低于市场预期的17.9%。从进出口数据看，国内需求仍然偏弱，所以国内经济是否像PMI数据显示的已经企稳或者只是在季节性因素的刺激下短暂的回升，还需要通过更长时间的观察。

12月，A股市场流动性总体是偏紧的。据媒体报道，2011年共有282只新股IPO，共募集2720亿元，2012年初还有600亿元的新股存量募余额。从估值来看，市场普遍预期A股估值已处于底部区域。截止12月末，沪深300的动态PE仅为11.0倍，PB为1.8倍。

虽然市场普遍认为国内股市估值已处于底部区间，但是宏观经济增速和股市流动性却不利于A股市场。在这种情况下，普通投资者应继续坚持组合投资，资产配置，长线投资的策略。

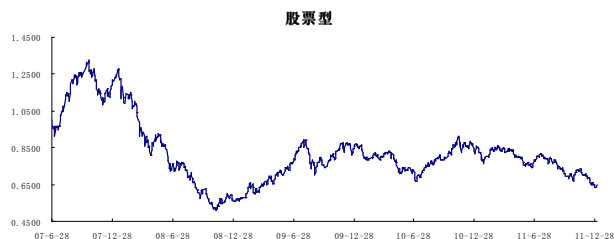
- 本文所载一切资料、材料及观点，均只作参考用途。
- 投资账户业绩表现仅供参考，不代表产品的将来表现，产品投资风险由投保人承担，实际投资收益可能出现负值，客户应自行决定是否购买投资连结产品。

股票型投资账户

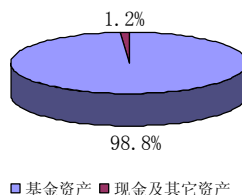
业绩表现（至2012年1月4日）

	1个月	3个月	6个月	1年	2年
股票型投资账户	-7.81%	-10.26%	-15.33%	-23.83%	-25.81%

股票型账户单位价格走势（自账户成立以来）



资产配置



账户中前三位的基金

基金名称	比重
交银成长	20.05%
富国天益	18.76%
海富通优势	16.79%
总计	55.60%

股票型账户基本资料

评估日期	2012年1月4日	评估频率	每日	买卖差价	0%
设立日期	2007年6月25日	币种	RMB	管理费	1.75%
最新价格	0.6455	账户规模	292,622,232		

市场表现（至2012年12月31日）

	1个月	3个月	6个月	1年	2年
参考指数*	-7.35%	-9.48%	-16.39%	-19.67%	-26.99%
上证综合指数	-8.17%	-9.61%	-18.18%	-21.68%	-32.89%
上证国债指数	0.34%	1.4%	2.24%	4.05%	7.39%

*股票型账户的参考指数：0.8 * 沪深300指数 + 0.2 * 上证国债指数

中美联泰大都会人寿保险有限公司投资连结保险（原中美账户）

2011年12月

投资目标

本投资账户资金将主要投资于混合型开放式证券投资基金。在混合型基金选择时，会以股债平衡型基金和偏股型基金为主。本投资账户以追求资本的稳定增长为目标，通过在股票和债券等不同资产类别之间的分散投资，使风险水平适中，同时目标收益也适中。

本月业绩表现

在2011年12月

混合偏股型账户业绩表现为 -8.2%

参考指数表现为 -5.45%

投资策略及市场评论

12月份，一方面，由于国内通货膨胀和经济增速双双回落，A股市场和债券市场继续呈现冰火两重天的态势。A股市场继续呈下跌趋势，其中：上证指数下跌5.74%由2333.41点跌至2199.42点，并跌破2300点重要支撑位；深圳成指和沪深300分别下跌7.99%和6.97%。另一方面，债券市场各品种均大幅上涨，其中：中证国债指数上涨1.57%；中证金融债指数上涨1.33%；中证企业债指数上涨1.36%。此外，虽然12月股票市场继续大幅下跌，但是由于受到可转债债性的充分保护，转债全价指数仍然上涨0.11%。

本投资账户在12月份的净值表现低于基准。本账户继续秉承不进行择时交易的相对被动的投资管理风格。通常情况下，将仓位维持95%以上，仅留出约5%的现金以满足流动性要求。报告日，账户的股票型基金持仓比例为98.89%。

近期，美国公布的数据都显示美国宏观经济正在缓慢复苏，其中非农失业率和消费数据均超市场预期。但是究其深层原因，会发现美国经济并不乐观，失业率的下降是因为很多劳工在长时间未找到工作后主动退出劳动力市场，致使美国劳动力市场总量下降。而消费数据走强更多是因为油价下降增加了美国居民可支配收入，以及临近圣诞节季节性支出的增加。近期很多美国企业公布的盈利增加只是因为其消减了部分开支，并不是因为营业收入的增加，不具持续性。所以总的来说，美国经济增长在未来很长一段时间经历的都将是缓慢的增长。另一方面，欧洲危机也未找到好的解决方法。欧洲银行对欧洲主权债务的风险敞口比较大，市场担忧一旦欧洲主权债务出现违约风险将对欧洲银行的资产造成很大的负面影响，并迫使银行收缩信贷。而欧洲经济对银行信贷的依赖性很大，所以信贷收缩必定伤害欧洲经济复苏。

12月国内PMI数据为50.30%，重回荣枯线50以上。虽然PMI出现回升，但是很难说国内经济已经企稳回升，原因有二：1）2012年春节在1月，春节效应会提升12月的经济增速；2）12月PMI的分项数据，新订单和从业人员数据仍在荣枯线50以下，显示后续经济增长动力不足。此外12月的进出口数据中的贸易顺差为165亿美元，大幅超越市场预期的90亿美元，主要是因为进口同比增长11.8%，低于市场预期的17.9%。从进出口数据看，国内需求仍然偏弱，所以国内经济是否像PMI数据显示的已经企稳或者只是在季节性因素的刺激下短暂的回升，还需要通过更长时间的观察。

12月，A股市场流动性总体是偏紧的。据媒体报道，2011年共有282只新股IPO，共募集2720亿元，2012年初还有600亿元的新股存量募资额。从估值来看，市场普遍预期A股估值已处于底部区域。截止12月末，沪深300的动态PE仅为11.0倍，PB为1.8倍。

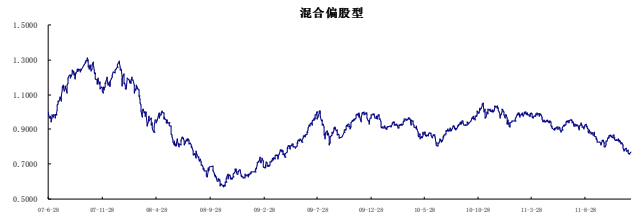
虽然市场普遍认为国内股市估值已处于底部区间，但是宏观经济增速和股市流动性却不利于A股市场。在这种情况下，普通投资者应继续坚持组合投资，资产配置，长线投资的策略。

混合偏股型投资账户

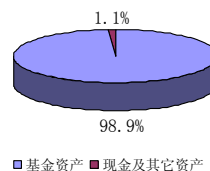
业绩表现（至2012年1月4日）

	1个月	3个月	6个月	1年	2年
混合偏股型 投资账户	-8.2%	-10.29%	-15.29%	-23.3%	-22.25%

混合偏股型账户单位价格走势（自账户成立以来）



资产配置



账户中前三位的基金

基金名称	比重
海富通-精选	26.84%
申万巴黎盛利精选	20.19%
富国天惠	17.85%
总计	64.89%

混合偏股型账户基本资料

评估日期	2012年1月4日	评估频率	每日	买卖差价	0%
设立日期	2007年6月25日	币种	RMB	管理费	1.75%
最新价格	0.7682	账户规模	308,913,094		

市场表现（至2011年11月23日）

	1个月	3个月	6个月	1年	2年
参考指数*	-5.45%	-6.8%	-11.94%	-14.08%	-19.09%
上证综合指数	-8.17%	-9.61%	-18.18%	-21.68%	-32.89%
上证国债指数	0.34%	1.4%	2.24%	4.05%	7.39%

*混合偏股型账户的参考指数：0.6 * 沪深300指数 + 0.4 *

- 本文所载一切资料、材料及观点，均只作参考用途。
- 投资账户业绩表现仅供参考，不代表产品的将来表现，产品投资风险由投保人承担，实际投资收益可能出现负值，客户应自行决定是否购买投资连结产品。

中美联泰大都会人寿保险有限公司投资连结保险（原中美账户）

2011年12月

投资目标

本投资账户资金将主要投资于开放式证券投资基金（混合型和债券型）。在混合型基金选择时，会以股债平衡型基金和偏债型基金为主，债券型基金以低利率风险的基金为主。本投资账户以追求资本在保值基础上的适度增长为目标，投资风险水平中等偏低，目标收益中等。

本月业绩表现

在2011年12月

混合偏债型账户业绩表现为 -0.38%

参考指数表现为 -2.58%

投资策略及市场评论

12月份，由于国内通货膨胀和经济增速双双回落，A股市场和债券市场继续呈现冰火两重天的态势。一方面，债券市场各品种均大幅上涨，其中：中证国债指数上涨1.57%；中证金融债指数上涨1.33%；中证企业债指数上涨1.36%。此外，虽然12月股票市场继续大幅下跌，但是由于受到可转债性的充分保护，转债全价指数仍然上涨0.11%。另一方面，A股市场继续呈下跌趋势，其中：上证指数下跌5.74%由2333.41点跌至2199.42点，并跌破2300点重要支撑位；深圳成指和沪深300分别下跌7.99%和6.97%。

本投资账户在12月份的净值表现高于基准。本账户继续秉承不进行择时交易的相对被动的投资管理风格。通常情况下，将仓位维持95%以上，仅留出约5%的现金以满足流动性要求。报告日，账户的基金持仓比例为99.58%。

目前，全球债券市场关注的仍然是欧债危机的解决方法。12月欧洲央行暗示将把利率长期维持在低位以帮助欧洲经济复苏，并向商业银行发放了创纪录的4890亿欧元的三年期贷款。虽然欧洲央行表示，向商业银行发放贷款的方法已经初见成效，帮助欧元区避免了一次“严重的”信贷萎缩，但是从已公布的数据来看，各商业银行并未将欧洲央行发放的贷款大量用于购买欧洲主权债务或向实体经济发放贷款，而是将其放入风险较小的安全资产中。所以，欧洲央行通过无限制发放贷款的方法是否能帮助欧元区摆脱目前的困境，市场有待验证。

12月的宏观经济数据显示国内经济呈现通货膨胀和经济增速双双回落的态势。CPI、PPI数据持续回落，12月CPI为同比增长4.1%，环比增长0.3%，环比涨幅低于12月的历史均值0.5%，并且已经连续5个月环比低于历史均值，显示通胀压力进一步缓解。另一方面工业增加值同比由二季度最高峰的15.10%下降至11月的12.40%，以及PMI指数令人失望的表现都显示经济增速正在放缓。

流动性方面，由于年末国内巨额财政存款的投放，导致12月的M1和M2数据分别反弹至7.9%和13.6%，此外当月新增贷款数为6405亿元，大幅超越市场预期的5800亿元。M1、M2和新增贷款的反弹仅仅是受到季节性因素的影响，还是由于央行在货币政策上的放松所导致的流动性拐点需要更长时间的观察。另一方面，央行12月份在公开市场上回笼了1740亿元货币。由于央行在公开市场的净回笼部分抵消了降低存款准备金率给市场带来的流动性，12月银行间市场同业拆借月加权平均利率和银行间债券质押式回购利率加权平均并未在11月的基础上大幅波动。

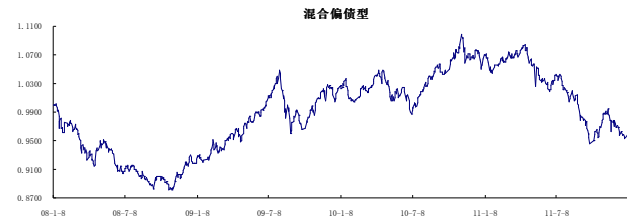
通胀和经济增速双双回落有利于债券市场，另一方面虽然市场普遍认为国内股市估值已处于底部区间，但是宏观经济增速和股市流动性却不利于A股市场。长期来看，从风险收益的角度考虑，本债券型投资账户属于低风险资产配置品种。

混合偏债型投资账户

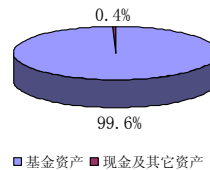
业绩表现（至2012年1月4日）

	1个月	3个月	6个月	1年	2年
混合偏债型 投资账户	-0.38%	-0.51%	-6.6%	-9.95%	-6.58%

混合偏债型账户单位价格走势（自账户成立以来）



资产配置



账户中前三位的基金

基金名称	比重
富国天利	35.68%
招商平衡型基金	25.11%
招商安本增利	21.78%
总计	82.56%

混合偏债型账户基本资料

评估日期	2012年1月4日	评估频率	每日	买卖差价	0%
设立日期	2008年1月3日	币种	RMB	管理费	1.2%
最新价格	0.9588	账户规模	29,343,314		

市场表现（至2011年12月31日）

	1个月	3个月	6个月	1年	2年
参考指数*	-2.58%	-2.73%	-5.01%	-5.27%	-6.35%
上证综合指数	-8.17%	-9.61%	-18.18%	-21.68%	-32.89%
上证国债指数	0.34%	1.4%	2.24%	4.05%	7.39%

*混合偏债型账户的参考指数：0.3 * 沪深300指数 + 0.7 * 上证国债指数

- 本文所载一切资料、材料及观点，均只作参考用途。
- 投资账户业绩表现仅供参考，不代表产品的将来表现，产品投资风险由投保人承担，实际投资收益可能出现负值，客户应自行决定是否购买投资连结产品。

中美联泰大都会人寿保险有限公司投资连结保险（原中美账户）

2011年12月

投资目标

本投资账户资金将主要投资于开放式债券型证券投资基金。通过精选债券型基金，来获取债券的票息收益、分享债券市场整体上涨带来的收益或参与新股申购的收益。本投资账户风险水平较低；目标收益中等偏下。

本月业绩表现

在2011年12月

债券型账户业绩表现为 0.57%

参考指数表现为 -0.64%

投资策略及市场评论

12月份，由于国内通货膨胀和经济增速双双回落，债券市场各品种均大幅上涨，其中：中证国债指数上涨1.57%；中证金融债指数上涨1.33%；中证企业债指数上涨1.36%；转债全价指数上涨0.11%。

12月债券市场主要表现为：1) 信用利差继续扩大。由于担心经济下滑对企业，特别是中小企业的信用风险的影响，信用债特别是低等级信用债和国债的利差继续扩大。2) 虽然12月股票市场继续大幅下跌，但是由于受到可转债债性的充分保护，转债全价指数仍然上涨0.11%。

本投资账户在12月份的净值表现略高于基准。本账户继续秉承不进行择时交易的相对被动的投资管理风格。通常情况下，将仓位维持95%以上，仅留出约5%的现金以满足流动性要求。报告日，账户的基金持仓比例为95.75%。

目前，全球债券市场关注的仍然是欧债危机的解决方法。12月欧洲央行暗示将把利率长期维持在低位以帮助欧洲经济复苏，并向商业银行发放了创纪录的4890亿欧元的三年期贷款。虽然欧洲央行表示，向商业银行发放贷款的方法已经初见成效，帮助欧元区避免了一次“严重的”信贷萎缩，但是从已公布的数据来看，各商业银行并未将欧洲央行发放的贷款大量用于购买欧洲主权债务或向实体经济发放贷款，而是将其放入风险较小的安全资产中。所以，欧洲央行通过无限制发放贷款的方法是否能帮助欧元区摆脱目前的困境，市场有待验证。

12月的宏观经济数据显示国内经济呈现通货膨胀和经济增速双双回落的态势。CPI、PPI数据持续回落，12月CPI为同比增长4.1%，环比增长0.3%，环比涨幅低于12月的历史均值0.5%，并且已经连续5个月环比低于历史均值，显示通胀压力进一步缓解。另一方面工业增加值同比由二季度最高峰的15.10%下降至11月的12.40%，以及PMI指数令人失望的表现都显示经济增速正在放缓。

流动性方面，由于年末国内巨额财政存款的投放，导致12月的M1和M2数据分别反弹至7.9%和13.6%，此外当月新增贷款数为6405亿元，大幅超越市场预期的5800亿元。M1、M2和新增贷款的反弹仅仅是受到季节性因素的影响，还是由于央行在货币政策上的放松所导致的流动性拐点需要更长时间的观察。另一方面，央行12月份在公开市场上回笼了1740亿元货币。由于央行在公开市场的净回笼部分抵消了降低存款准备金率给市场带来的流动性，12月银行间市场同业拆借月加权平均利率和银行间债券质押式回购利率加权平均并未在11月的基础上大幅波动。

通胀和经济增速双双回落有利于债券市场。长期来看，从风险收益的角度考虑，本债券型投资账户属于低风险资产配置品种。

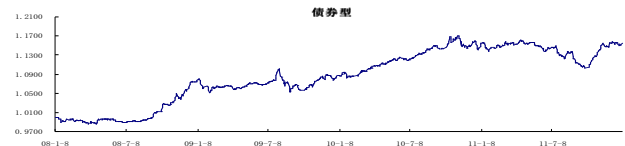
- 本文所载一切资料、材料及观点，均只作参考用途。
- 投资账户业绩表现仅供参考，不代表产品的将来表现，产品投资风险由投保人承担，实际投资收益可能出现负值，客户应自行决定是否购买投资连结产品。

债券型投资账户

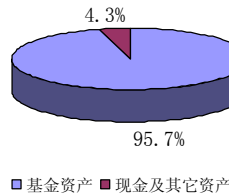
业绩表现（至2012年1月4日）

	1个月	3个月	6个月	1年	2年
债券型 投资账户	0.57%	4.46%	1.26%	0.61%	6.17%

债券型账户单位价格走势（自账户成立以来）



资产配置



账户中前三位的基金

基金名称	比重
招商债券A基金	41.84%
工银瑞信增强债券A	27.89%
嘉实债券基金	11.92%
总计	81.64%

债券型账户基本资料

评估日期	2012年1月4日	评估频率	每日	买卖差价	0%
设立日期	2008年1月3日	币种	RMB	管理费	0.8%
最新价格	1.1548	账户规模	89,887,023		

市场表现（至2011年12月31日）

	1个月	3个月	6个月	1年	2年
参考指数*	-0.64%	0.02%	-0.21%	0.88%	2.7%
上证综合指数	-8.17%	-9.61%	-18.18%	-21.68%	-32.89%
上证国债指数	0.34%	1.4%	2.24%	4.05%	7.39%

*债券型账户的参考指数：0.1 * 沪深300指数 + 0.9 * 上证国债指数

中美联泰大都会人寿保险有限公司投资连结保险（原中美账户）

2011年12月

投资目标

本投资账户资金将主要投资于开放式货币市场基金。在货币市场基金选择时，以流动性好，收益稳定且良好为目标，风险水平较低。本投资账户可作为现金管理及满足账户转换需求。

本月业绩表现

在2011年12月

货币型账户业绩表现为 0.34%

投资策略及市场评论

目前，全球债券市场关注的仍然是欧债危机的解决方法。12月欧洲央行暗示将把利率长期维持在低位以帮助欧洲经济复苏，并向商业银行发放了创纪录的4890亿欧元的三年期贷款。虽然欧洲央行表示，向商业银行发放贷款的方法已经初见成效，帮助欧元区避免了一次“严重的”信贷萎缩，但是从已公布的数据来看，各商业银行并未将欧洲央行发放的贷款大量用于购买欧洲主权债务或向实体经济发放贷款，而是将其放入风险较小的安全资产中。所以，欧洲央行通过无限制发放贷款的方法是否能帮助欧元区摆脱目前的困境，市场有待验证。

12月的宏观经济数据显示国内经济呈现通货膨胀和经济增速双双回落的态势。CPI、PPI数据持续回落，12月CPI为同比增长4.1%，环比增长0.3%，环比涨幅低于12月的历史均值0.5%，并且已经连续5个月环比低于历史均值，显示通胀压力进一步缓解。另一方面工业增加值同比由二季度最高峰的15.10%下降至11月的12.40%，以及PMI指数令人失望的表现都显示经济增速正在放缓。

流动性方面，由于年末国内巨额财政存款的投放，导致12月的M1和M2数据分别反弹至7.9%和13.6%，此外当月新增贷款数为6405亿元，大幅超越市场预期的5800亿元。M1、M2和新增贷款的反弹仅仅是受到季节性因素的影响，还是由于央行在货币政策上的放松所导致的流动性拐点需要更长时间的观察。另一方面，央行12月份在公开市场上回笼了1740亿元货币。由于央行在公开市场的净回笼部分抵消了降低存款准备金率给市场带来的流动性，12月银行间市场同业拆借月加权平均利率和银行间债券质押式回购利率加权平均并未在11月的基础上大幅波动。

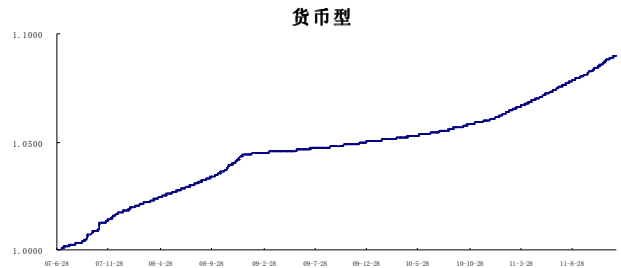
本账户主要用于流动性管理，其账户资产全部投资于货币市场基金、银行存款及现金等无风险资产。

货币型投资账户

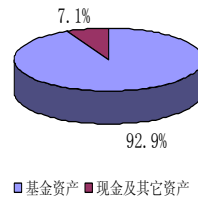
业绩表现（至2012年1月4日）

	1个月	3个月	6个月	1年	2年
货币型 投资账户	0.34%	0.90%	1.57%	2.78%	3.82%

货币型账户单位价格走势（自账户成立以来）



资产配置



账户中前三位的基金

基金名称	比重
中银-货币市场基金	30.19%
交银施罗德-货币市场基金	28.88%
海富通-货币市场基金	22.53%
总计	81.6%

货币型账户基本资料

评估日期	2011年 12月31日	评估频率	每日	买卖差价	0%
设立日期	2007年 6月25日	币种	RMB	管理费	0.8%
最新价格	1.0901	账户规模	158,148,069		

- 本文所载一切资料、材料及观点，均只作参考用途。
- 投资账户业绩表现仅供参考，不代表产品的将来表现，产品投资风险由投保人承担，实际投资收益可能出现负值，客户应自行决定是否购买投资连结产品。