

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2012-01

目录

- 一、 宏观经济
- 二、 股票市场
- 三、 固定收益市场
- 四、 基金市场



中意人寿
GENERALI CHINA



一、宏观经济

美国经济1月份延续了恢复的趋势并且短期有所走强。制造业PMI反弹至54.1，而且PMI新订单数据和就业数据都显示向好。1月份的美国非农就业数据继续好于预期，刚刚公布的1月失业率继续小幅回落至8.3%水平，创出了危机以来的新低。周度高频数据也持续显示就业市场维持恢复趋势。而美国的地产行业仍然不改底部徘徊的态势，房价持续底部震荡，销售数据维持低位。但制造业仍然在持续反弹，其中汽车和交通业订单量环比维持增长。我们认为在量化刺激持续以及政府政策的扶植下美国经济的缓慢恢复趋势仍会得以维持，就业市场也会持续恢复，但是短期就业市场迅速恢复至危机前的水平还不太现实。目前短期的超预期回升，可能在明年第一季度至第二季度出现反复。欧洲经济的景气程度在一月份出现反弹，欧债危机有缓解的迹象。1月欧元区制造业采购经理人指数小幅反弹至48.8（好于市场预期），英国和法国的制造业PMI双双回升至50以上，德国制造业PMI出现了快速反弹至51，显示经济短期走势好于预期。我们维持对于欧债危机短期不会爆发的判断，但是欧元区进入衰退仍是大概率事件。

刚刚公布的1月份经济数据显示我国经济增长仍然处于增速回落态势，但今后经济增速大幅减退的几率较低，更可能是温和回落而内需消费以及投资对经济的拉动仍然在继续。最新的1月份制造业PMI指数出现了超预期回升，至50.5。但是，1月汇丰中国PMI指数维持50以下，显示中小企业近期景气度维持低迷。从近期公布的通胀数据来看，1月份CPI同比增速为4.5%，大幅高于预期，我们认为CPI同比增速反弹属于季节性因素，未来将维持回落趋势。我们预计央行将继续实行稳健的货币政策，坚持结构性调整，第一季度仍然可能继续下调存款准备金，整体流动性趋势将逐步宽松。

二、股票市场

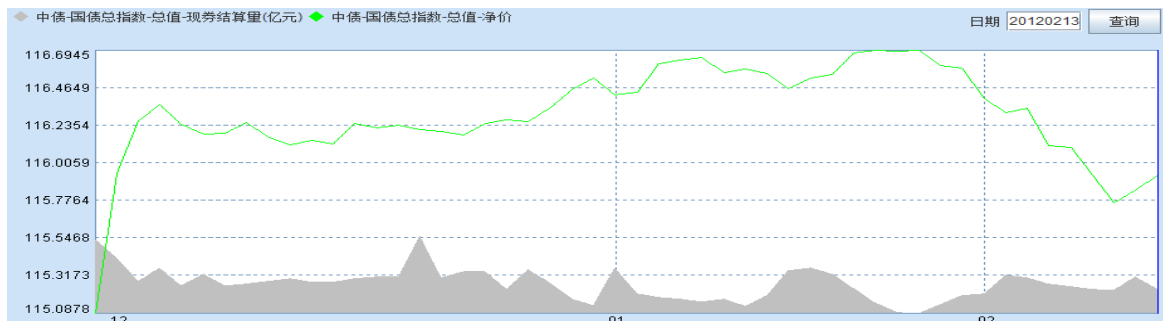
1月份信贷季节性好转、产业资本增持变多等因素促发了市场反弹。反弹过程中，周期性行业表现明细好于非周期和中小盘。1月份，结构性的差异使得行业分化非常明显。截止月底，上证综合指数上涨5.05%，深圳综合指数下跌-1.32%。有色、煤炭等传统周期行业表现抢眼。

指数名称	涨跌幅[%]	成交量	成交金额	换手率[%]
		[百万]	[百万]	
上证综合指数	5.05	74277.26	737817.94	4.73
沪深300	4.24	104558.05	905508.24	5.8
中小板综	0.29	180.31	1871.09	0
深证综合指数	-1.32	69027.71	752941	15.37



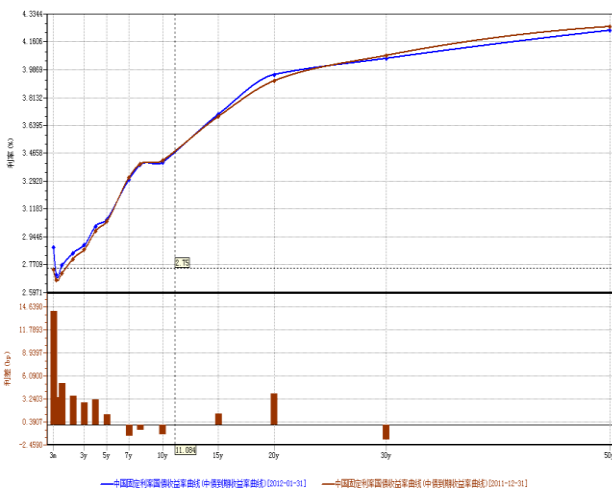
三、固定收益市场

1. 国债指数呈盘整态势



由于央行1月没有像市场预期一样在春节前下调存款准备金率，仅停止公开市场操作，并进行逆回购操作，以缓解流动性紧张态势。1月市场收益率呈盘整走势，短端收益率由于流动性较紧原因小幅上涨。具体变动情况见下表：

期限(年)	利率(%)	利率(%)	利率(bp)
0.2500	2.8806	2.7403	14.0300
0.5000	2.7102	2.6761	3.4100
1.0000	2.7685	2.7167	5.1800
2.0000	2.8431	2.8071	3.6000
3.0000	2.8914	2.8640	2.7400
4.0000	3.0116	2.9806	3.1000
5.0000	3.0533	3.0406	1.2700
7.0000	3.3018	3.3153	-1.3500
8.0000	3.3924	3.3984	-0.6000
10.0000	3.4096	3.4211	-1.1500
15.0000	3.7088	3.6953	1.3500
20.0000	3.9560	3.9177	3.8300
30.0000	4.0570	4.0755	-1.8500
50.0000	4.2321	4.2554	-2.3300



2. 债券发行降幅明显

1月份，由于受春节因素的影响，银行间市场共发行债券34只，发行总量为1243亿元，较上月减少4328.25亿元，同比减少2074.99亿元，减幅为62.54%。

3. 回购利率大幅震荡，债券交易有所减少

受春节因素的影响，且央行没有按预期下调存款准备金率，货币市场利率节前骤然飙升，质押式回购隔夜利率节前一度飙升至15%，节后货币市场利率迅速回落，R07D品种收于4.32%，R01D品种利率收于2.97%。

1月，银行间债券市场交易结算量较上月有所减少。银行间市场17个交易日共发生结算10.91万亿元，较上月降低41.44%，同比降低10.94%。全月交易笔数为45705笔，较上月减少31.94%，同比降低1.68%。日均结算量6418.39亿元，比上月降低20.77%，日均结算笔数2689笔，较上月降低7.91%。



四、基金市场

封闭式基金:

1月份, 封闭式基金整体平均上涨0.48%。

开放式基金:

1月份, 保本型基金、混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为0.82%、-1.59%、-1.98%、3.63%。

债券型基金:

1月份, 债券型基金平均上涨0.82%。



中意人寿 – 投连积极进取

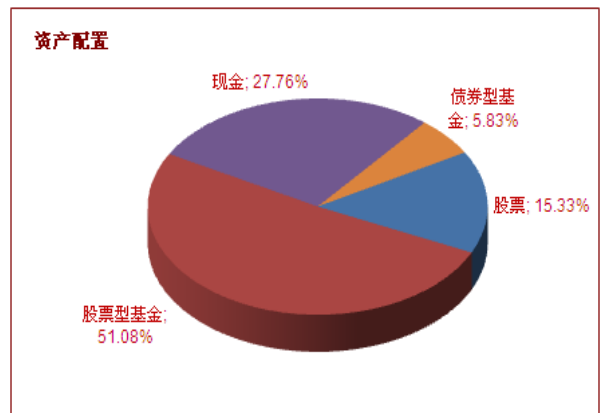
账户基本信息

账户名称	投连积极进取	投资目标
设立日期	2007.9.12	在较高风险水平下实现收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	2% 每年	该账户主要投资股票、证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (1/31/2012)		目标客户
买入价	0.5575	该账户投资风格为激进型，收益率波动大，适合风险承受能力强的投资者。
卖出价	0.5466	

投资业绩

	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-0.32%	-9.19%	-18.12%	-0.32%	-45.34%
上证国债指数	0.29%	1.18%	4.08%	4.35%	
沪深 300 指数	5.05%	-8.57%	-19.90%	-21.23%	

投资收益走势及资产配置



投资组合及策略评述

组合回顾及未来策略:

1月份，尽管流动性好转导致市场反弹，但是市场的结构分化非常严重。我们维持市场反弹的观点，但对持仓组合进行了一定的结构性调整，关注于确定性强的低估值结构机会，回避中上游周期类公司以及业绩不稳定的中小盘。



中意人寿 - 投连增长

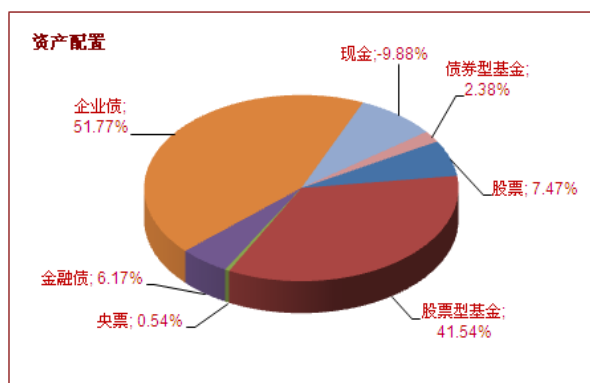
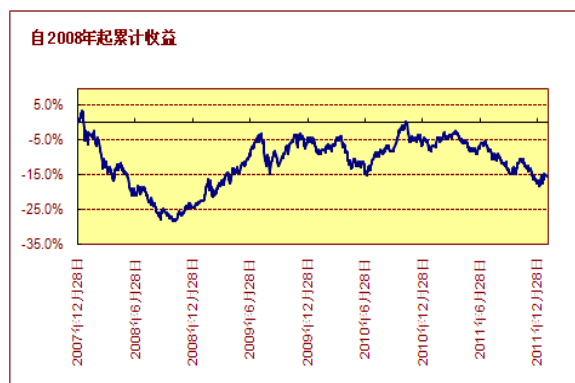
账户基本信息

账户名称	投连增长	投资目标
设立日期	2004.9.30	
币种	人民币	投资范围
管理费	1.5% 每年	
最新价格(1/31/2012)		目标客户
买入价	1.8499	
卖出价	1.7618	
一生中意	1.7618	

投资业绩

	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	1.60%	-4.21%	-9.54%	1.60%	76.18%
上证国债指数	0.29%	1.18%	4.08%	4.35%	
沪深300指数	5.05%	-8.57%	-19.90%	-21.23%	

投资收益走势及资产配置



投资组合及策略评述

组合回顾及未来策略:

1月份，随着市场流动性改善，组合仓位逐步提升，并在反弹中对组合进行了结构调整，增加了早周期行业的比例，并在中小盘系统性杀跌过程中增持了一些龙头公司。未来一段时间，地产调控的力度仍然是关注的重点，从目前时点看，短期市场上升动力减弱，组合会逢高降低仓位，等待机会。

固定收益方面，1月市场流动性趋紧，央行节前下调存款准备金率预期落空，收益率震荡盘整。今后的操作，仍将积极关注国家货币政策的变化、宏观基本面的变化、市场资金面的变化，组合进行结构性调整，关注中等级信用较好产品，维持杠杆，稳健操作。

2012年1月



中意人寿 – 投连策略增长

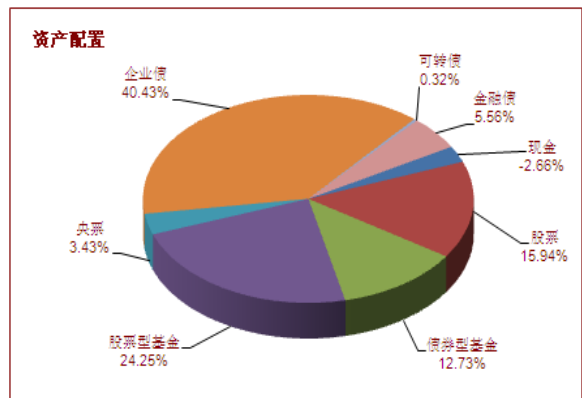
账户基本信息

账户名称	投连策略增长	投资目标
设立日期	2007.9.12	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.75% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (1/31/2012)		目标客户
买入价	0.8840	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	0.8667	

投资业绩

	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	1.27%	-5.47%	-11.35%	1.27%	-13.33%
上证国债指数	0.29%	1.18%	4.08%	4.35%	
沪深 300 指数	5.05%	-8.57%	-19.90%	-21.23%	

投资收益走势及资产配置



投资组合及策略评述

组合回顾及未来策略:

1月，在春节因素的影响下，资金面成本维持较高水平，债券市场基本持续震荡走势，高等级信用债收益率回落较多和利率产品特别是长端出现震荡，中长端收益仍然好于短端。组合继续维持之前的杠杆策略，保持原有杠杆水平，力图利用高票息维持组合的收益率稳定。

组合维持上月的策略，未来将继续进行结构上的调整，保持组合流动性，保持一定的杠杆，并控制组合的久期，谨慎选择投资品种。



中意人寿 - 投连稳健

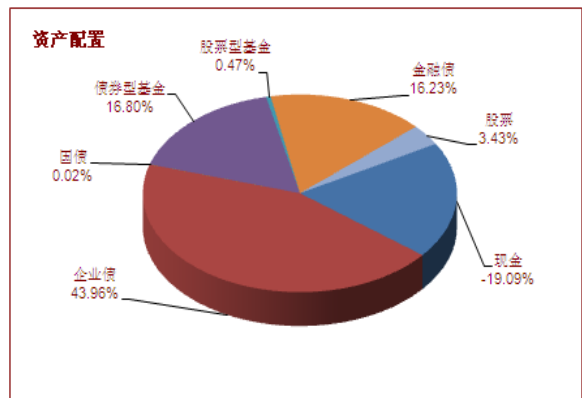
账户基本信息

账户名称	投连稳健	投资目标
设立日期	2004.9.30	
币种	人民币	投资范围
管理费	1.25% 每年	
最新价格 (1/31/2012)		目标客户
买入价	1.5027	
卖出价	1.4312	
一生中意	1.4312	

投资业绩

	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	0.97%	1.85%	0.95%	0.97%	43.11%
上证国债指数	0.29%	1.18%	4.08%	4.35%	
沪深300指数	5.05%	-8.57%	-19.90%	-21.23%	

投资收益走势及资产配置



投资组合及策略评述

组合回顾及未来策略:

1月，在春节因素的影响下，资金面成本维持较高水平，债券市场基本持续震荡走势，高等级信用债收益率回落较多和利率产品特别是长端出现震荡，中长端收益仍然好于短端。组合继续维持之前的杠杆策略，保持原有杠杆水平，力图利用高票息维持组合的收益率稳定。

权益市场出现反弹（符合预期）。在这种情况下，组合主要进行结构性调整，维持仓位水平高位。未来1季度，市场流动性改善是大概率事件，组合会利用反弹行情继续优化权益结构。



中意人寿 - 投连安逸稳健

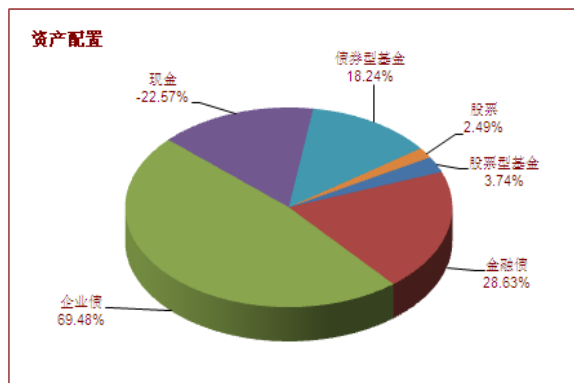
账户基本信息

账户名称	投连安逸稳健	投资目标
设立日期	2007.9.12	在低风险及满足较高流动性水平下获得中长期的稳定投资收益。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.5% 每年	主要投资于固定收益产品和货币市场工具，小部分投资于权益品种及保监会规定的可投品种。
最新价格 (1/31/2012)		目标客户
买入价	1.1324	该账户投资风格为保守稳健型，适合低风险偏好并追求稳定收益的客户。
卖出价	1.1102	

投资业绩

	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	0.90%	2.02%	1.64%	0.90%	11.02%
上证国债指数	0.29%	1.18%	4.08%	4.35%	
沪深300指数	5.05%	-8.57%	-19.90%	-21.23%	

投资收益走势及资产配置



投资组合及策略评述

组合回顾及未来策略:

1月, 央行节前下调存款准备金率预期落空, 市场资金面趋紧, 收益率震荡盘整。但考虑到未来货币政策放松的趋势不会改变, 只是力度和节奏慢于预期, 因此未来一段时间债券市场将出现结构性机会。考虑到利率品种和高等级信用产品的收益率下降的幅度较大, 未来的机会可能更多来自于中等级中的信用较好品种。组合未来将继续进行结构上的调整, 保持组合流动性, 维持杠杆, 并控制组合的久期, 谨慎选择投资品种。

权益市场在预期内出现反弹, 组合主要进行结构性调整, 增加业绩确定性高的防御品种, 降低业绩不稳定的中小盘及强周期公司。未来1季度, 市场流动性改善是大概率事件, 但是上市公司业绩令人担忧, 组合会利用反弹行情继续优化权益结构。