

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2012-03

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3月份继续延续了恢复的趋势。制造业PMI小幅回升至53.4，而且PMI新订单数据和就业数据都显示经济基本面维持了之前的上升态势。3月份的美国非农就业数据低于预期，刚刚公布的3月失业率继续回落至8.2%水平。周度高频数据也持续显示就业市场维持恢复趋势，但是近期出现了震荡。美国的房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。虽然自去年第三四季度末制造业持续反弹，其中汽车和交通业订单量环比维持增长，但这些超预期的增长背后有短期因素的影响。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趋势，但是短期就业市场迅速恢复至危机前的水平还不太现实，第二季度内经济增速可能出现波动。欧洲经济的景气程度在三月继续回落，欧债危机短期得到明确缓解。3月欧元区制造业采购经理人指数超预期回落至47.7，英国制造业PMI回升至52.1和法国的制造业PMI回落至46.7，德国制造业PMI回落至48.4，显示经济短期走势出现萎缩迹象。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3月份和一季度经济数据确认了我国经济增长仍然处于增速回落态势，但经济增速硬着陆的几率较低，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3月份制造业PMI指数出现小幅回升，至53左右水平。但是，3月汇丰中国PMI指数仍然维持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，3月份CPI同比增速为3.6%，出现反弹，我们认为CPI同比增速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，上半年仍然可能继续下调存款准备金，整体流动性将逐步宽松。

二、股票市场

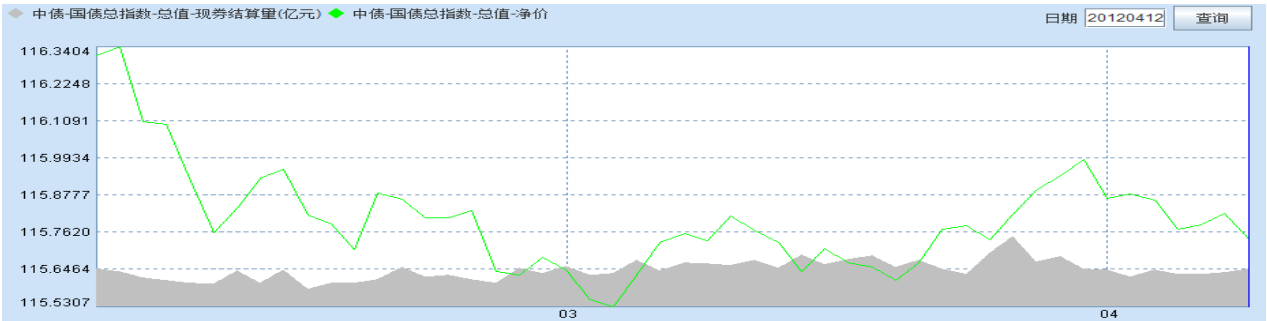
3月份，由于前两个月流动性放松不达市场预期，且规模以上工业企业利润下滑，市场再度担心经济下行导致上市公司盈利下滑，从高位开始回落。截止月底上证综合指数下跌6.82%，深圳综合指数下跌6.81%。餐饮旅游、食品饮料等防御板块表现抢眼。

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	-6.82	208945.21	2022506.91	11.54
沪深300	-6.8	123262.99	1377575.72	7.8
中小板综	-6.09	54467.3	799170.02	47.11
深证综合指数	-6.81	147864.07	1822953.96	32.5



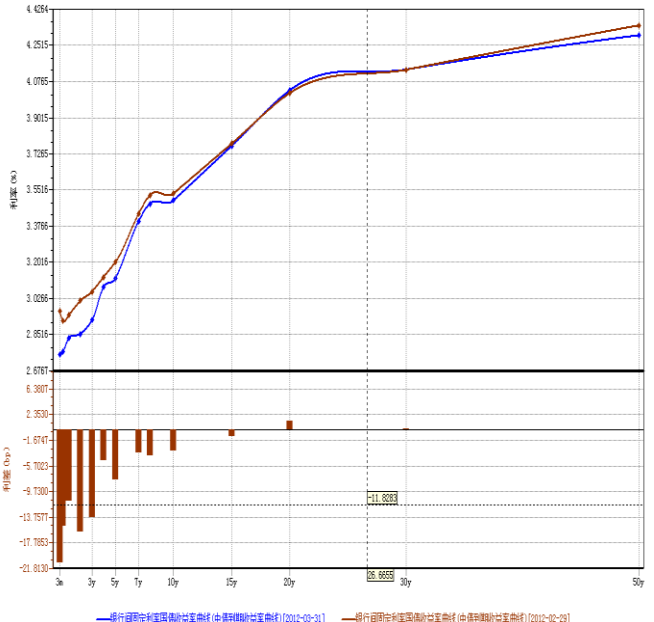
三、固定收益市场

1. 国债指数窄幅震荡走高



3月份，市场资金面整体较上月宽松，银行间固定利率国债短端收益率下行幅度较大，长端收益率微幅上扬，整体来看债券市场价格窄幅震荡走高。具体变动情况见下表：

序号	期限(年)	银行间固定利率国债收益率曲线(中债到期收益率曲线)(2012-03-31)		利差(bp)
		利率(%)	利率(%)	
1	0.2500	2.7562	2.9646	-20.8400
2	0.5000	2.7685	2.9202	-15.1700
3	1.0000	2.8255	2.9474	-11.1900
4	2.0000	2.8542	3.0154	-16.1200
5	3.0000	2.9225	3.0602	-13.7700
6	4.0000	3.0815	3.1305	-4.9000
7	5.0000	3.1236	3.2029	-7.9300
8	7.0000	3.4016	3.4379	-3.6300
9	8.0000	3.4860	3.5271	-4.1100
10	10.0000	3.5004	3.5340	-3.3600
11	15.0000	3.7655	3.7763	-1.0800
12	20.0000	4.0335	4.0197	1.3800
13	30.0000	4.1330	4.1321	0.0900
14	50.0000	4.2390	4.3469	-4.7800



2. 债券发行较上月有较大增幅

3月份，银行间市场共发行债券146只，发行总量为6269.90亿元，较上月增加2061.39亿元，同比减少4313.74亿元，减幅为40.76%。

3. 回购利率整体平稳，债券交易有所增加

本月，货币市场利率整体平稳。R07D品种月末收于3.45%，较上月末下行4.1BP；R01D品种利率月末收于2.69%，较上月末上行8.22BP。

3月，银行间债券市场交易结算量较上月有所增加。银行间市场23个交易日共发生结算21.02万亿元，较上月提高34.23%，同比提高24.01%。全月交易笔数为76069笔，较上月提高17.24%，同比提高21.95%。日均结算量9138.99亿元，比上月提高22.56%，日均结算笔数3307笔，较上月提高7.02%。



四、基金市场

封闭式基金:

3月份,封闭式基金整体平均下跌-4.55%。自2012年年初以来,封闭式基金平均上涨1.66%。

开放式基金:

3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0.07%、-4.55%、-5.44%、-7.54%;自2012年年初以来,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1.29%、0.52%、0.39%、3.79%。

债券型基金:

3月份,债券型基金平均上涨0.21%。自2012年年初以来,债券型基金平均上涨1.61%。



中意人寿 – 投连积极进取

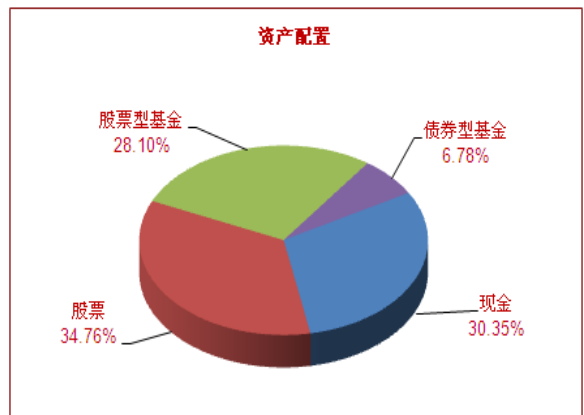
账户基本信息

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 (3/30/2012)		目标客户
买入价	0.5550	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	0.5441	

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	-5.26%	-0.77%	-19.11%	-0.77%	-45.59%
上证国债指数	0.32%	0.82%	3.81%	0.82%	
沪深 300 指数	-6.80%	4.65%	-23.84%	4.65%	

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:

3月份，随着业绩压力的逐步释放，市场情绪由喜转忧，大盘出现明显的调整。我们认为市场全年都会面临经济持续下行与政策缓慢局部放松的两难境地，因此波动空间较小。组合的操作会相对灵活，主要通过波段操作来增强收益。



中意人寿 - 投连增长

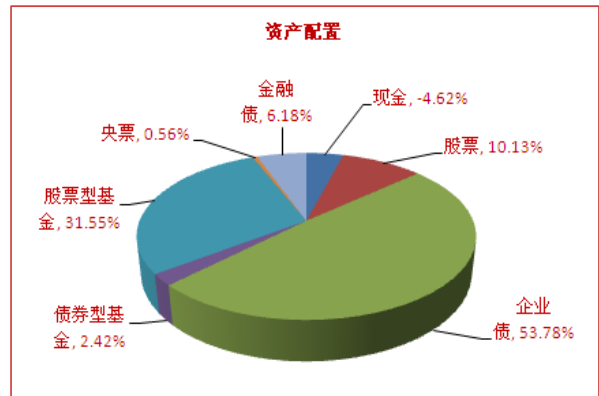
账户基本信息

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 (3/30/2012)		目标客户
买入价	1.8705	
卖出价	1.7815	
一生中意	1.7815	

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	-2.06%	2.73%	-10.56%	2.73%	78.14%
上证国债指数	0.32%	0.82%	3.81%	0.82%	
沪深 300 指数	-6.80%	4.65%	-23.84%	4.65%	

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:

我们认为政策放松趋势不变，经济下行，CPI震荡。从目前时点看，短期指数趋势性上升的可能性依然不大，区间震荡仍是主基调。权益的操作上仍将比较灵活，不刻意追求仓位水平，通过波段操作赚取绝对收益。个股上主要关注业绩稳定性高，估值便宜的蓝筹以及有成长空间的中小盘。

固定收益方面，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。组合将进行结构性调整，关注短端中高信用等级信用品种，维持杠杆，稳健操作。



中意人寿 - 投连策略增长

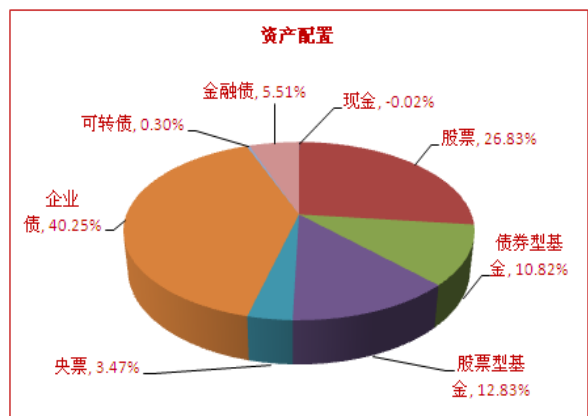
账户基本信息

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 (3/30/2012)		目标客户
买入价	0.8934	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	0.8758	

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	-2.50%	2.35%	-11.77%	2.35%	-12.41%
上证国债指数	0.32%	0.82%	3.81%	0.82%	
沪深 300 指数	-6.80%	4.65%	-23.84%	4.65%	

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:

在市场大环境未发生改变的情况下，2200点政策底的配置区域未变，但具体到月度的短期配置，我们认为4月份收益将主要体现在单一行业和个股的选择上，行业比较上看，将重点选择估值安全边际较高的地产和汽车行业。

3月，市场资金成本继续维持回落的态势，虽然月底有所震荡。债券市场行情从高等级信用债与利率产品向中低等级深化，短端收益率出现明显回落，收益率曲线陡峭化运动。我们维持组合债券配置结构，与久期策略不变。



中意人寿 - 投连稳健

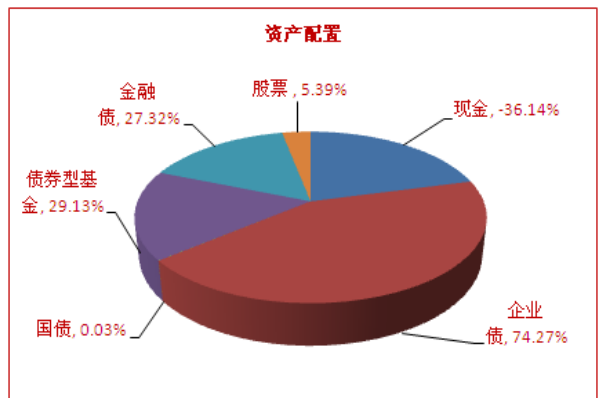
账户基本信息

账户名称	投连稳健	投资目标	
设立日期	2004.9.30		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	1.25% 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 (3/30/2012)		目标客户	
买入价	1.5168		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	1.4445		
一生中意	1.4445		

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	0.45%	1.91%	1.34%	1.91%	44.46%
上证国债指数	0.32%	0.82%	3.81%	0.82%	
沪深300指数	-6.80%	4.65%	-23.84%	4.65%	

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:

3月，全月资金面仍然维持较为宽松，下半月在月末因素和季末时点的影响下，资金利率略有回升，基调仍然维持宽松趋势。低等级短周期信用债持续表现良好，中长端利率产品呈现震荡。我们在固定收益上继续维持中短久期中低平级的超配，注重持有期收益的获取。

股票策略上，3月份整体降低了仓位，但是4月初以来开始逐步回升，整体上将维持标配左右。



中意人寿 - 投连安逸稳健

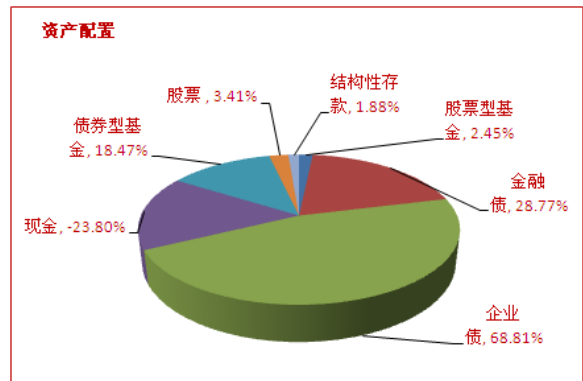
账户基本信息

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 (3/30/2012)		目标客户
买入价	1.1401	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	1.1178	

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	0.38%	1.59%	1.69%	1.59%	11.77%
上证国债指数	0.32%	0.82%	3.81%	0.82%	
沪深 300 指数	-6.80%	4.65%	-23.84%	4.65%	

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:

固定收益方面，我们认为政策放松趋势不变，经济下行，CPI震荡。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，关注短端中高等级信用品种，维持杠杆，稳健操作。

权益市场震荡的趋势短期内不会改变，增加业绩确定性高的防御品种。未来信贷投放的节奏将是影响市场的主要因素，市场将进行一段时间的整固，寻找收益稳定的个股将是工作的重心。