

# 中意人寿

## 投资连结保险投资账户月度报告

2011-3

### 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

美国经济先行指标3月份持续高位，3月制造业PMI达到61.2，环比略微下降0.2%，但仍然处于2004年以来的高位。由于3月的就业及现行指标的提振恢复明显，VIX指数维持低位，显示市场情绪持续乐观。而美国的地产行业仍然难言乐观，房价持续下降，销售数据维持低位。但是我们看到房屋租赁价格已经开始企稳。刚刚公布的3月失业率下降至在8.8%，非农就业人数新增量亦超过预期，就业市场参与度仍然维持低位。我们认为在进一步量化刺激以及政府政策的扶植下美国经济的恢复趋势仍然会得以维持，就业市场仍然在恢复，但是短期的超预期恢复不能代表就业市场开始了加速的回升，就业市场迅速恢复至危机前的水平还不太现实，另外潜在的通胀风险正在上升（特别是美元指数下降，国际大宗上升，以及非食品价格上升）。欧洲经济的景气程度近期持续高位，但是上升趋势有所减缓。3月欧元区制造业采购经理人指数回落57.5，环比下降1.5%。欧洲的消费数据以及订单等基础数据维持复苏的态势。欧洲的通胀水平持续回升，同时债务危机的风险持续，欧元区央行已经开始加息，未来政策存在潜在的风险。

刚刚公布的3月份经济数据显示我国经济增长虽然有所放缓（未来有去库存的可能），但是持续向好的趋势，二次探底的几率很低，而内需消费对经济的拉动仍然在继续。最新的制造业PMI指数反弹至53.4，环比上升1.2%。同时，3月汇丰中国PMI指数出现了小幅回升至51.8，环比上升0.1%，显示中小企业近期景气度仍然持续回落的趋势。目前流动性仍然充裕，近期市场资金量到期压力极大，以及外汇占款可能持续高位，预计货币紧缩政策未来仍然将继续实施。上半年余下时间内，市场资金面的波动将更为频繁和剧烈。

## 二、股票市场

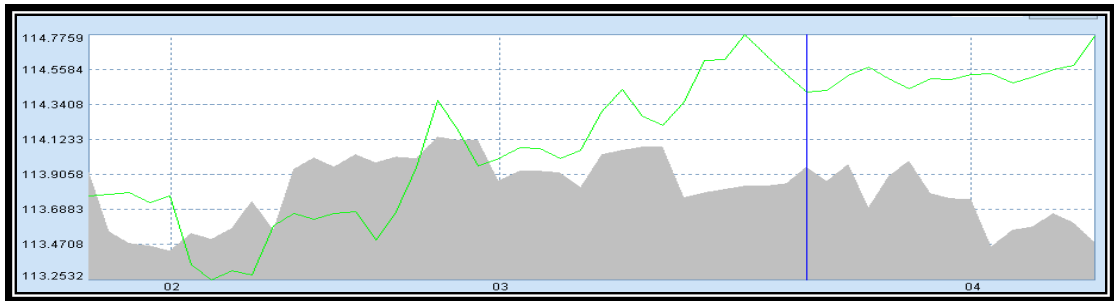
2011年3月份，一季报的良好预期导致股指震荡向上，但是中小盘股票等高估值股票再次杀跌。市场出现了非常明显的结构性分化。截止3月底，上证综合指数上涨0.79%，深圳综合指数下跌3.25%，表现最好的板块是黑色金属和房地产。

指数名称	涨跌幅 [%]	成交量 [百万]	成交金额 [百万]	换手率 [%]
上证综合指数	0.79	294103.34	3697125.7	17.97
沪深300	-0.5	184527.15	2578975	12.51
中小板综	-4.17	41592.85	936756.23	55.19
深证综合指数	-3.25	161697.04	2618383.8	45.38



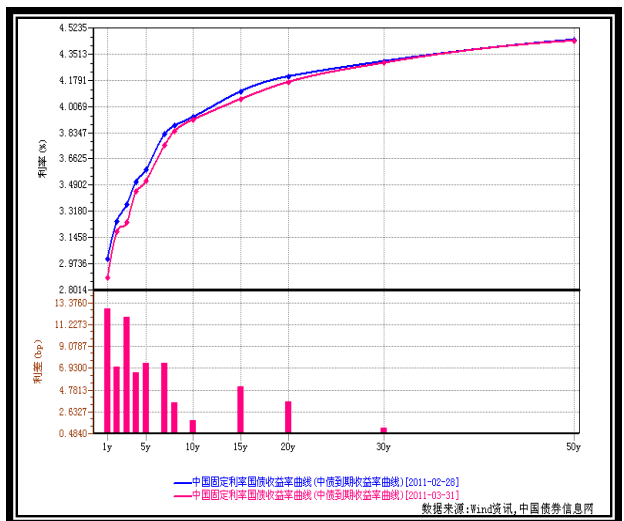
### 三、固定收益市场

#### 1. 债券指数震荡盘升，收益率曲线小幅下调



3月份，随着春节投放现金的回笼和外汇占款的增加，加上银行开始控制贷款的节奏，使得货币市场资金相对充裕，市场回购利率也保持在较低水平，加上2月份CPI数据略低于市场预期，使得市场做多情绪明显，从而导致收益率曲线出现小幅下滑。总的来看，本月债券利率继续小幅回调，具体变动情况见下表：

期限(年)	中国固定利率国债收益率曲线(中债到期收益率曲线)[2011-02-28]		中国固定利率国债收益率曲线(中债到期收益率曲线)[2011-03-31]	
	利率(%)	利率(%)	利率(%)	利率(bp)
1.0000	3.0076	2.8797	12.7900	
2.0000	3.2533	3.1829	7.0400	
3.0000	3.3630	3.2428	12.0200	
4.0000	3.5121	3.4466	6.5500	
5.0000	3.5919	3.5173	7.4600	
7.0000	3.8263	3.7520	7.4300	
8.0000	3.8811	3.8456	3.5500	
10.0000	3.9361	3.9201	1.6000	
15.0000	4.1064	4.0553	5.1100	
20.0000	4.2038	4.1675	3.6300	
30.0000	4.3036	4.2929	1.0700	
50.0000	4.4452	4.4379	0.7300	



#### 2. 债券发行大幅彪升

3月份，节前放缓发行的债券集中释放，导致本月债券发行量大幅彪升，本月各个市场共发行债券222只，发行总量为11339.64亿元，较上月增加7818.44亿元，增幅高达222%。

#### 3. 市场回购利率平稳下行，债券交易大幅增加

3月，随着现金回流银行体系，银行体系的流动性充裕，导致回购利率平稳下行。月末，7天回购利率下行17.75BP，收于2.38%，1天回购利率品种利率下行57.65BP，收于1.81%。随着回购利率的下降，债券交易也随之明显活跃。银行间市场3月份共发生结算约15.06万亿元，比上月增加88.25%。



#### 四、基金市场

##### 封闭式基金:

3月份,封闭式基金整体平均下跌0.64%。自2011年年初以来,封闭式基金整体弱于大盘,平均涨幅1.65%。

##### 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-0.21%、-2.74%、-3.10%、-0.54%;自2011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0.71%、-2.97%、-2.98%、2.52%。

##### 债券型基金:

3月份,债券型基金平均上涨0.22%。自2011年年初以来,债券型基金平均下跌0.26%。



## 中意人寿 - 投连增长

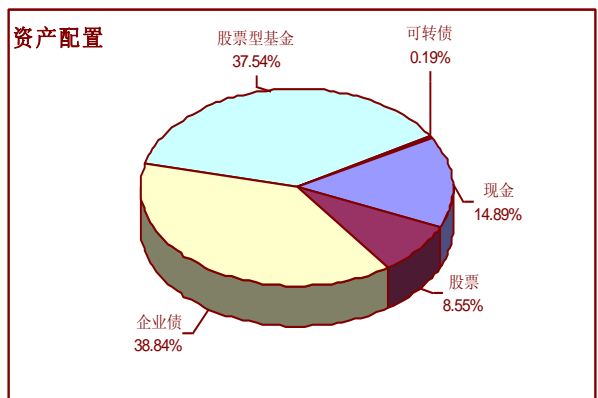
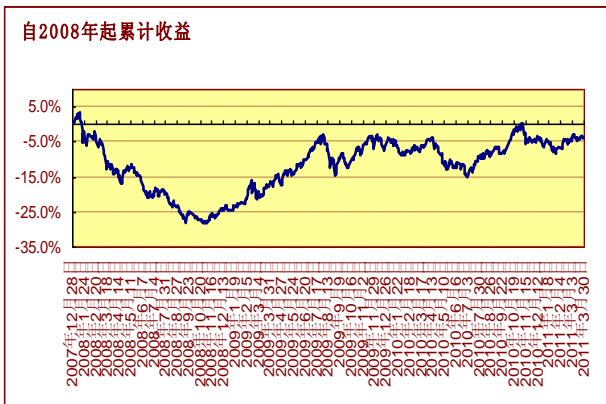
### 账户基本信息

账户名称	投连增长	<b>投资目标</b> 在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
设立日期	2004.9.30	
币种	人民币	<b>投资范围</b> 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。
管理费	1.5% 每年	
<b>最新价格 (3/31/2011)</b>		<b>目标客户</b> 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。
买入价	2.0914	
卖出价	1.9918	
一生中意	1.9918	

### 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	0.18%	1.09%	0.60%	1.09%	99.18%
上证国债指数	0.47%	1.05%	2.62%	1.05%	
沪深 300 指数	-0.50%	3.04%	-3.66%	3.04%	

### 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，出于对通货膨胀的担忧，央行的货币政策继续维持偏紧态势。股票市场在银行年报于预期的推动下震荡上行。但受到日本地震以及美元贬值的影响，国际大宗商品的持续上涨，使当前通货膨胀压力仍然较大，市场不确定因素仍然较多，我们认为：市场大幅上扬的可能性较小，主要是结构性的机会。组合在权益配置上继续进行结构调整，将重点配置低估值的行业，如钢铁、银行等。

固定收益的配置上，市场利率变化不大，信用利差仍接近历史高位。我们将积极关注国家货币政策的变化，适时配置信用较好的高收益品种，并争取波段操作的机会。

2011年3月



## 中意人寿 - 投连稳健

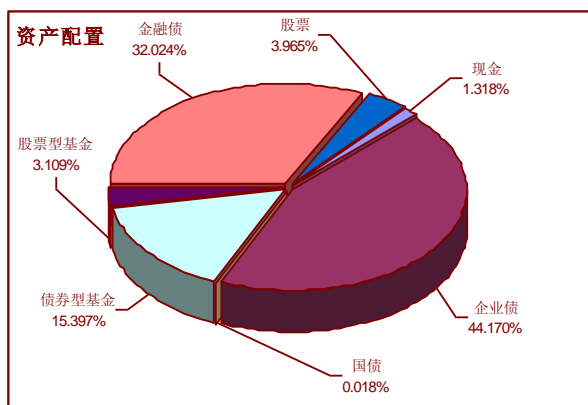
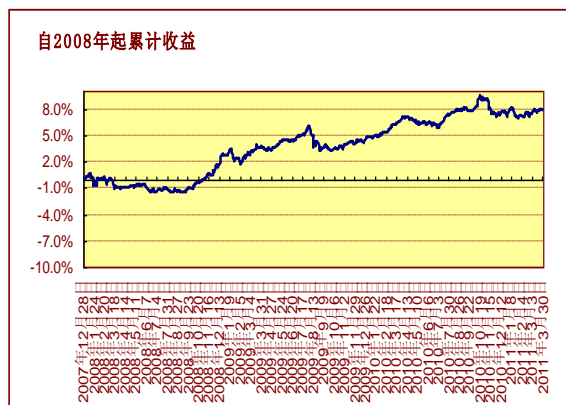
### 账户基本信息

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 (3/31/2011)		目标客户
买入价	1.4968	
卖出价	1.4255	
一生中意	1.4255	

### 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	0.31%	0.11%	0.83%	0.11%	42.55%
上证国债指数	0.47%	1.05%	2.62%	1.05%	
沪深 300 指数	-0.50%	3.04%	-3.66%	3.04%	

### 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, 为收缩市场流动性, 缓解通胀压力, 央行维持货币政策紧缩的态势, 再次提高法定存款准备金率, 以对冲央票的大量到期和外汇的流入, 紧缩的货币政策基本与市场预期一致。同时3月份的通胀数据低于市场预期, 也给了市场一定的信心, 在这种情况下, 债券利率出现了企稳回调的态势。但由于通胀预期的长期存在, 使得债券回调的余地也不大。

组合未来将继续进行结构上的调整, 在利率达到一定水平后, 逐步增加组合的债券的配置比例, 同时积极寻找合适的高收益品种进行投资, 注意波段性操作的机会。