

# 中意人寿

## 投资连结保险投资账户月度报告

2011-12

### 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12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53.9，而且PMI新订单数据和就业数据都显示向好。12月份的美国非农就业数据继续好于预期，刚刚公布的12月失业率继续小幅回落至8.5%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难言乐观，房价持续底部徘徊，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继续回落态势，这主要是近期欧债危机对实体经济的信心和实际影响都在持续。12月欧元区制造业采购经理人指数小幅反弹至46.9（好于市场预期），英国和法国的制造业PMI双双下降至50以下，德国制造业PMI出现了小幅反弹，但仍然处于48.4的水平，显示经济出现衰退的可能性正在增大。但是，我们维持对于欧债危机短期不会爆发的判断，欧元区进入衰退是大概率事件。

刚刚公布的12月份经济数据显示我国经济增长仍然处于增速回落态势，但我们认为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12月份制造业PMI指数出现了小幅回升，环比下降1.3%，至50.3。但是，12月汇丰中国PMI指数维持50以下，显示中小企业近期景气度进一步下降。从近期公布的通胀数据来看，12月份CPI同比增速为4.1%，较11月持续小幅回落，环比回落0.1%，我们认为CPI同比增速将维持回落趋势，通胀率的回落显示出央行货币紧缩政策的效果。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，第一季度初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

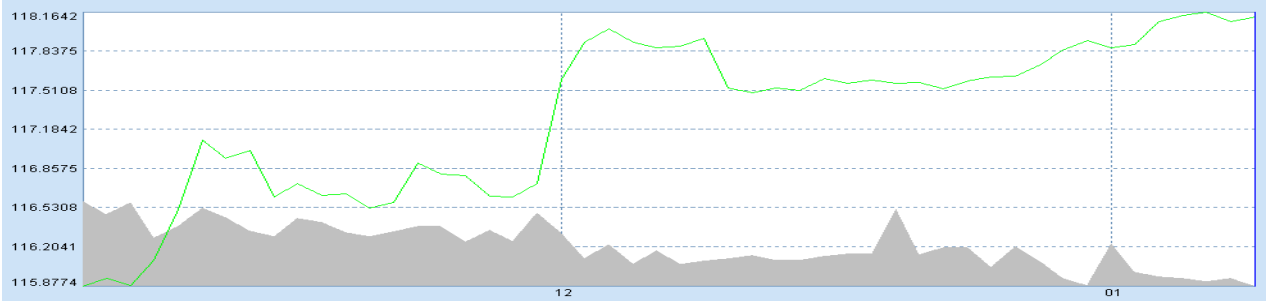
11月份PMI数据低于预期，产成品库存指标也创出历史新高，这引发了市场对经济下行的进一步担心。12月份，股市单边下跌，中小板跌幅巨大。截止月底，上证综合指数下跌5.74%，深圳综合指数下跌6.97%。金融、地产等低估值块表现较好。

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	-5.74	115451.79	1022673.3	6.44
沪深300	-6.97	71362.94	677139.26	4.48
中小板综	-13.53	29320.19	419465.53	26.04
深证综合指数	-12.81	80328.76	965078.78	18.12



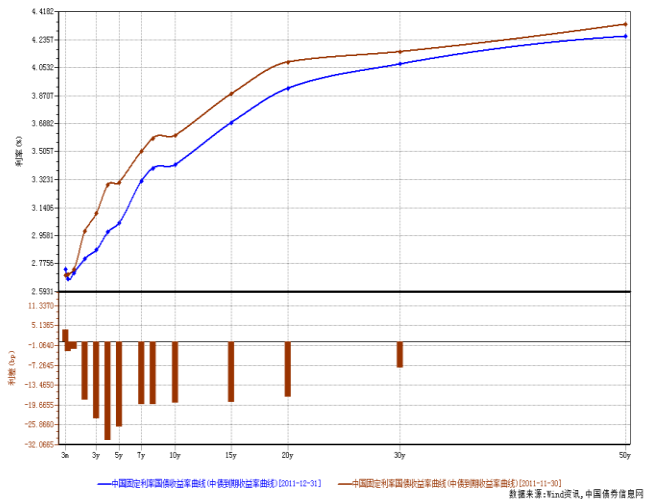
### 三、固定收益市场

#### 1. 国债指数呈盘整态势



由于11月30日央行宣布下调存款准备金率，12月份，除年末时点外，市场资金面整体呈现相对宽松局面。受政策放松信号的影响，加上经济增速和CPI数据符合市场预期的趋势，12月初增加了市场做多热情，各期限债券收益率均有所下降。但由于公开市场持续回笼降准释放出的资金，收益率在月度中后期呈盘整态势。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)[2011-12-31]		中国固定利率国债收益率曲线(中债到期收益率曲线)[2011-11-30]	
	利率(%)	利率(%)	利率(%)	利差(bp)
0.2500	2.7403	2.7024	3.7300	
0.5000	2.6761	2.7057	-2.9600	
1.0000	2.7167	2.7394	-2.2700	
2.0000	2.8071	2.9880	-18.0900	
3.0000	2.8640	3.1023	-23.8300	
4.0000	2.9806	3.2878	-30.7200	
5.0000	3.0406	3.3055	-26.4900	
7.0000	3.3153	3.5100	-19.4700	
8.0000	3.3984	3.5931	-19.4700	
10.0000	3.4211	3.6117	-19.0600	
15.0000	3.6953	3.8824	-18.7100	
20.0000	3.9177	4.0889	-17.1200	
30.0000	4.0755	4.1560	-8.0500	
50.0000	4.2554	4.3352	-7.9800	



#### 2. 债券发行稳中有降

12月份，随着货币政策的放松，债券利率逐步下行，市场需求平稳。本月各个市场共发行债券189只，发行总量为达到了5803.85亿元，较上月减少1507.38亿，减幅20%。

#### 3. 回购利率总体平稳，债券交易稳中有增

本月资金面整体较为宽松，但受银行年底存贷比考核以及跨年备付等年末因素影响，货币市场利率年末骤然飙升，R07D品种收于5.06%，较上月末大幅上行111.59BP；R01D品种利率收于3.42%，较上月末微幅下行1.64BP。

12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18.63万亿元，较上月提高19.96%，同比提高14.29%。



#### 四、基金市场

封闭式基金:

12月份,封闭式基金整体平均下跌11.77%。自2011年年初以来,封闭式基金平均下跌23.25%。

开放式基金:

12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%、-8.53%、-9.79%、-10.16%;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-0.68%、-21.31%、-24.87%、-23.49%。

债券型基金:

12月份,债券型基金平均下跌0.34%。自2011年年初以来,债券型基金平均下跌3.13%。



## 中意人寿 – 投连积极进取

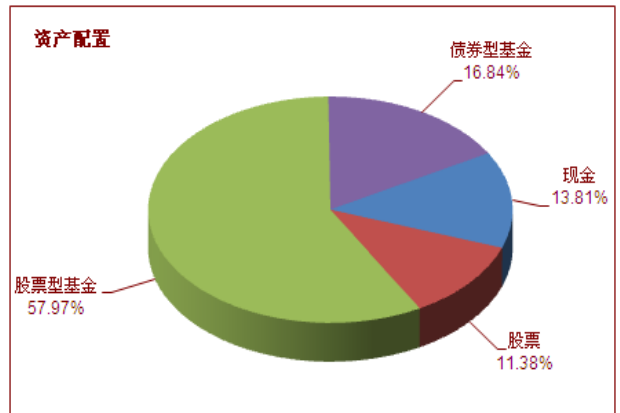
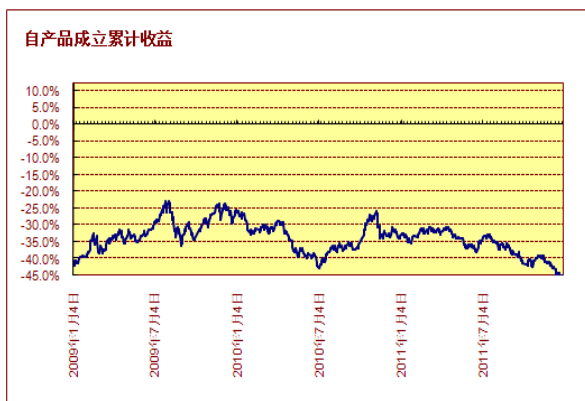
### 账户基本信息

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 (12/30/2011)		目标客户
买入价	0.5593	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	0.5483	

### 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	-5.38%	-6.55%	-17.93%	-17.93%	-45.17%
上证国债指数	0.43%	1.25%	4.05%	4.05%	
沪深 300 指数	-6.97%	-9.13%	-25.01%	-25.01%	

### 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:

12月份，由于经济指标继续下滑，市场出现了单边下跌。我们维持谨慎的观点，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，并适度降低仓位。



## 中意人寿 - 投连增长

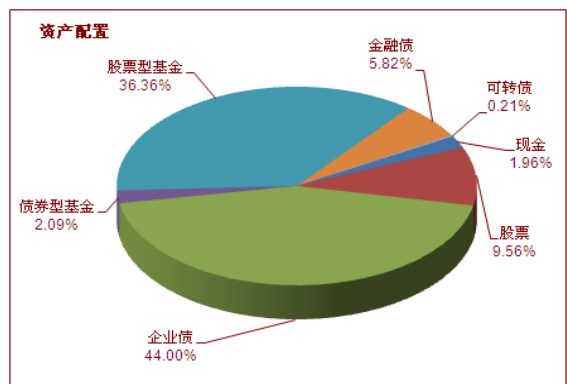
### 账户基本信息

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 (12/30/2011)		目标客户
买入价	1.8208	
卖出价	1.7341	
一生中意	1.7341	
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。		

### 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	-2.54%	-4.24%	-9.33%	-9.02%	79.26%
上证国债指数	0.43%	1.25%	4.05%	4.05%	
沪深 300 指数	-6.97%	-9.13%	-25.01%	-25.01%	

### 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:

12月，尽管政策转暖的信号连出，但是市场受到经济下滑及情绪影响单边下跌。在这种情况下，组合权益方面主要进行结构性调整，增加业绩确定性高的防御品种，降低弹性大的周期品。未来1季度，市场流动性改善是大概率事件，组合仓位会逐步提升，关注随时可能到来的反弹行情。

固定收益方面，市场在下调准备金率、通胀回落、市场预期向好等因素的影响下，12月仍延续上涨态势。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，关注高等级信用产品，增加杠杆，稳健操作。



## 中意人寿 - 投连策略增长

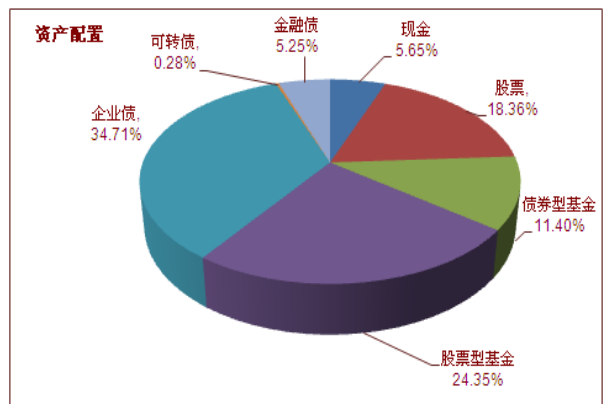
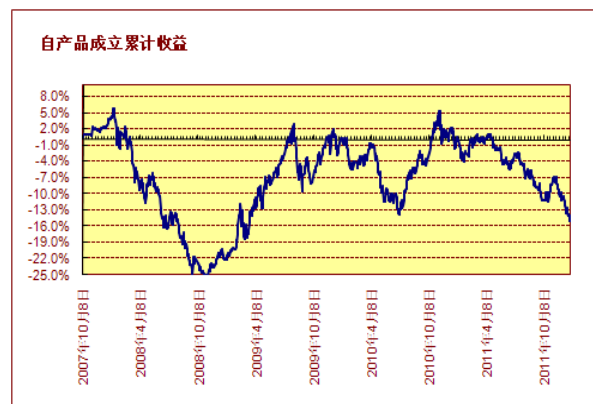
### 账户基本信息

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 (12/30/2011)		目标客户
买入价	0.8729	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	0.8558	

### 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	-3.19%	-4.64%	-11.70%	-10.81%	-11.24%
上证国债指数	0.43%	1.25%	4.05%	4.05%	
沪深 300 指数	-6.97%	-9.13%	-25.01%	-25.01%	

### 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:

12月，在年底季节性因素的影响下，资金面成本维持较高水平，债券市场基本持续震荡走势，高等级信用债和利率产品的表现仍然相对较好，中长端好于短端。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。同时，股票市场大幅回落，组合未来考虑利用反弹进行结构切换，和逐步的加仓波段操作。

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 (12/30/2011)		目标客户
买入价	1.4883	
卖出价	1.4175	
一生中意	1.4175	

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。

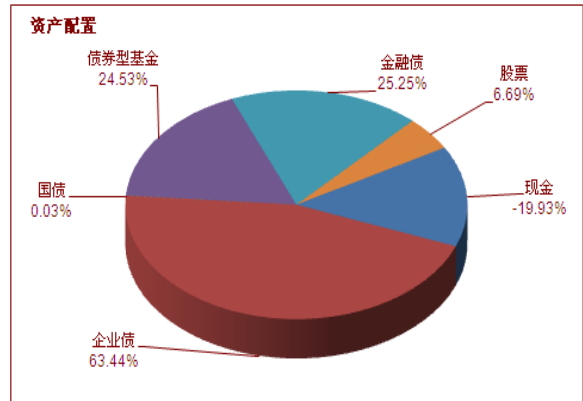
主要投资于固定收益产品和货币市场工具，小部分投资于权益品种及保监会规定的可投品种。

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。

### 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	1.21%	2.25%	0.28%	-0.12%	42.22%
上证国债指数	0.43%	1.25%	4.05%	4.05%	
沪深300指数	-6.97%	-9.13%	-25.01%	-25.01%	

### 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:

12月，在年底季节性因素的影响下，资金面成本维持较高水平，债券市场基本持续震荡走势，高等级信用债和利率产品的表现仍然相对较好，中长端好于短端。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。

权益市场受到经济下滑及情绪影响单边下跌。在这种情况下，组合主要进行结构性调整，增加业绩确定性高的防御品种，降低跌幅较大的中小盘。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

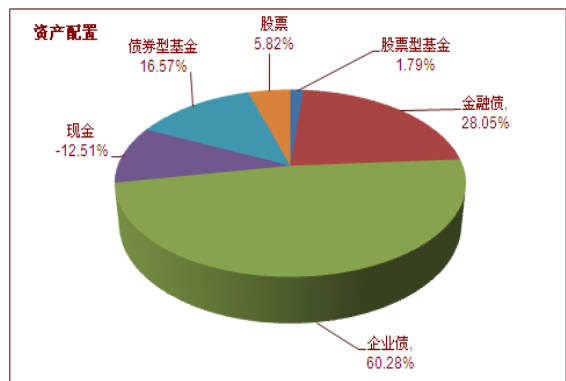
### 账户基本信息

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 (12/30/2011)		目标客户
买入价	1.1223	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	1.1003	

### 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	1.04%	2.09%	0.37%	-0.12%	9.95%
上证国债指数	0.43%	1.25%	4.05%	4.05%	
沪深300指数	-6.97%	-9.13%	-25.01%	-25.01%	

### 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:

12月，虽然市场资金面有所反复，但总体相对宽松，同时由于CPI的数据与预期基本一致，加上央行下调存款准备金率的影响，债券市场延续上涨态势。考虑到未来货币政策放松的趋势不会改变，因此未来一段时间债券市场有望继续保持强势。考虑到利率品种的收益率下降的幅度已经较大，未来的机会可能更多来自于高等级的信用品种。组合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。

权益市场受到经济下滑及情绪影响单边下跌。在这种情况下，组合主要进行结构性调整，增加业绩确定性高的防御品种，降低跌幅较大的中小盘。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。