

# 中意人寿

## 投资连结保险投资账户月度报告

2012-04

### 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4月份继续延续了恢复的趋势。制造业PMI小幅回升至54.8，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。4月份的美国非农就业数据继续低于预期，刚刚公布的4月失业率继续回落至8.1%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。自去年第三四季度末制造业的持续反弹，目前已经明显出现了回升趋缓的局面。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持续的波动。欧洲经济的景气程度在四月继续回落，欧债危机短期的担忧再次出现，未来可能面临较大不确定性。我们维持对于欧债危机短期不会爆发的判断，但是市场会在6月中旬前持续担忧，同时欧元区进入衰退仍是大概率事件。

刚刚公布的4月份经济数据大幅低于预期，工业增加值出现了增速的大幅下滑。同时整体经济需求仍然较为低迷。最新的4月份制造业PMI指数出现小幅回升，至53左右水平。但是，4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，4月份CPI同比增速为3.4%，出现了新的回落，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

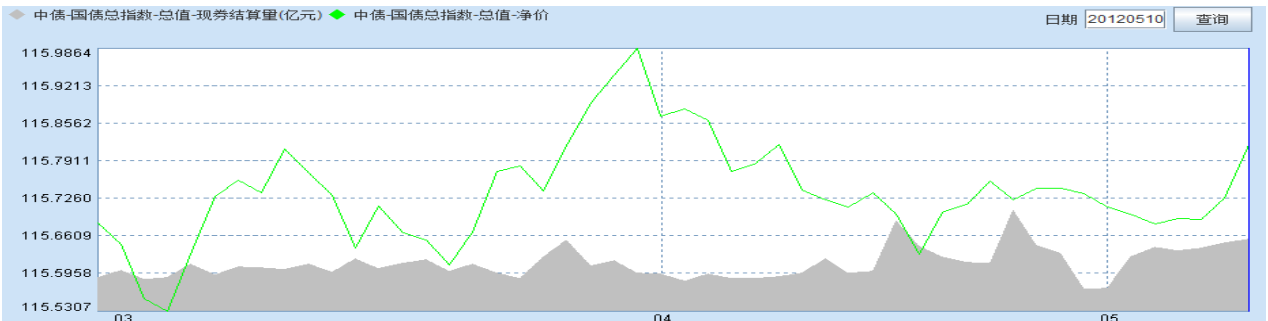
4月份，由于流动性稳步放松，且政策放松的预期在不断增强，市场走出单边上涨的行情。截止月底上证综合指数上涨5.9%，深圳综合指数上涨6.81%。房地产板块表现抢眼。另外，金融创新的预期使得金融板块涨幅超前。

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	5.9	163371.54	1468779.27	8.98
沪深300	6.98	87020.84	928720.93	5.49
中小板综	3.78	37156.31	481381.91	31.48
深证综合指数	5.44	111563.84	1207401.04	24.27



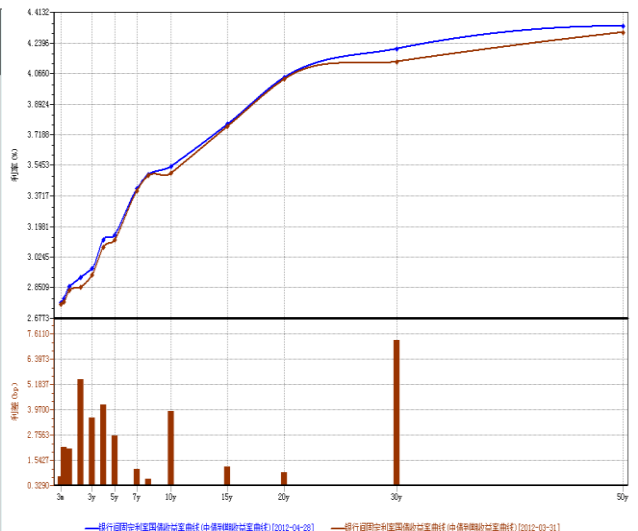
### 三、固定收益市场

#### 1. 国债指数小幅下挫



4月份，CPI和PPI较上月均有所反弹，并且受存款准备金例行缴纳以及财政存款缴存等诸多因素的影响，债券市场资金面整体较上月紧张。收益率曲线长端收益率小幅上扬，短端震荡下行。整体来看，中债收益率曲线陡峭化上行，中债指数小幅下挫，二级市场交投萎缩。具体变动情况见下表：

序号	期限(年)	利率(%)	利率(%)	利差(Bp)
1	0.2500	2.7637	2.7562	0.7500
2	0.5000	2.7902	2.7665	2.1700
3	1.0000	2.8562	2.8355	2.0700
4	2.0000	2.9081	2.8542	5.3900
5	3.0000	2.9582	2.9225	3.5700
6	4.0000	3.1233	3.0815	4.1800
7	5.0000	3.1508	3.1236	2.7200
8	7.0000	3.4126	3.4016	1.1000
9	8.0000	3.4926	3.4960	0.6600
10	10.0000	3.5391	3.5004	3.8700
11	15.0000	3.7779	3.7655	1.2400
12	20.0000	4.0430	4.0335	0.9500
13	30.0000	4.2058	4.1330	7.2800
14	50.0000	4.3343	4.2990	3.5300



#### 2. 债券发行较上月有较大增幅

4月份，银行间市场共发行债券109只，发行总量为4530.4亿元，较上月减少1739.5亿元，同比减少3327.75亿元，减幅为42.35%。

#### 3. 回购利率整体平稳，债券交易有所增加

本月，资金面整体较为紧张。受存款准备金缴存的影响，7天回购利率月初急速上升至4.22%，并在4%上下高位运行，直至月末回落至3%以下。总体来看，R07D品种月末收于2.86%，较上月末上行60.48BP；R01D品种利率月末收于3.29%，较上月末下行59.57BP。

4月份银行间市场质押式回购交易量为115330.67亿元，较上月减少23326.38亿元，减幅为16.82%，同比增长23.06%。买断式回购交易量3726.02亿元，较上月减少1336.18亿元，减幅为26.4%，同比增长64.08%。



#### 四、基金市场

封闭式基金:

4月份, 封闭式基金整体平均上涨4.86%。自2012年年初以来, 封闭式基金平均上涨6.08%。

开放式基金:

4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0.78%、3.82%、4.52%、6.56%; 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2.15%、4.28%、4.77%、11.08%。

债券型基金:

4月份, 债券型基金平均上涨1.43%。自2012年年初以来, 债券型基金平均上涨3.09%。



## 中意人寿 – 投连积极进取

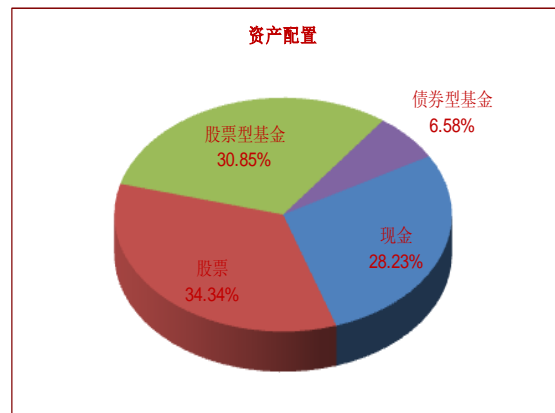
### 账户基本信息

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 (4/27/2012)		目标客户
买入价	0.5719	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	0.5607	

### 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	3.05%	2.58%	-16.01%	2.25%	-43.93%
上证国债指数	0.26%	0.79%	3.87%	1.08%	
沪深 300 指数	6.98%	6.57%	-17.75%	11.95%	

### 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：

4月份，短期市场的波动更多源于预期的变化而非基本面。短期来说，经济的下行风险被市场忽视，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

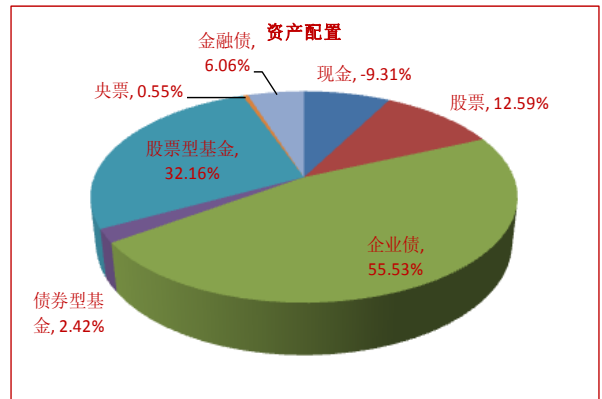
### 账户基本信息

账户名称	投连增长	<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 (4/27/2012)</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	1.9235	
卖出价	1.8319	
一生中意	1.8319	

### 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	2.83%	3.98%	-7.59%	5.64%	83.19%
上证国债指数	0.26%	0.79%	3.87%	1.08%	
沪深 300 指数	6.98%	6.57%	-17.75%	11.95%	

### 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，但放松的力度受到CPI刚性上涨的影响。从目前时点看，短期指数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，主要关注早周期品种以及有成长空间和核心竞争力的中小盘。

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

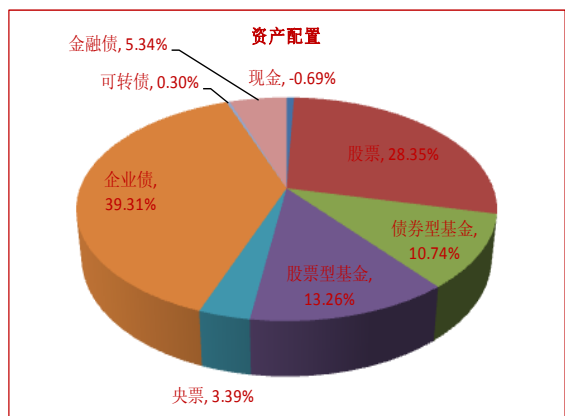
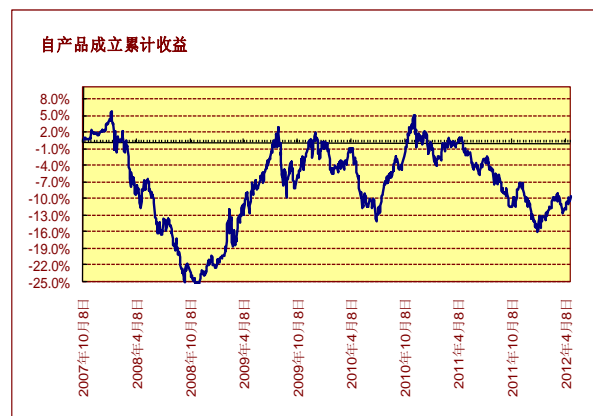
### 账户基本信息

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 (4/27/2012)		目标客户
买入价	0.9232	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	0.9051	

### 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	3.34%	4.43%	-8.42%	5.76%	-9.49%
上证国债指数	0.26%	0.79%	3.87%	1.08%	
沪深 300 指数	6.98%	6.57%	-17.75%	11.95%	

### 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:

政策面的利好，对A股市场的作用不容置疑，但由于经济（包含企业盈利）仍未实质性好转，A股市场目前面临的问题是短期担忧、以及流动性和政策长期逐步放松并存的局面。操作上，若没有进一步的信息配合，过快的拉升将会透支市场有限的资金，短期回调没什么疑问。回调过程中，可对汽车、煤炭、有色，地产进行波段操作，同时适量配置偏防御的医药。

4月，市场资金成本继续维持回落的态势，资金宽裕程度得以维持。债券市场行情在低等级高收益债券上继续深化，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。

2012年4月



## 中意人寿 - 投连稳健

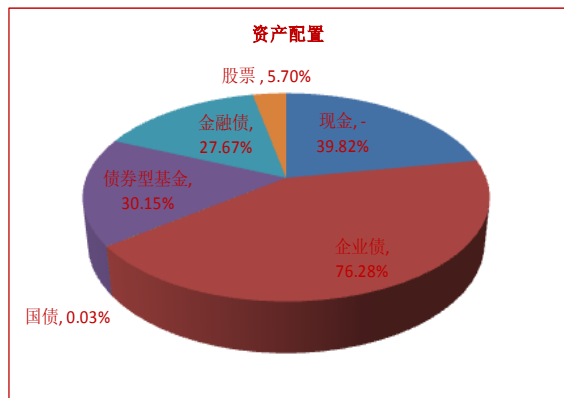
### 账户基本信息

账户名称	投连稳健	投资目标	
设立日期	2004.9.30		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 (4/27/2012)		目标客户	
买入价	1.5412		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	1.4678		
一生中意	1.4678		

### 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	1.61%	2.56%	3.48%	3.55%	46.78%
上证国债指数	0.26%	0.79%	3.87%	1.08%	
沪深300指数	6.98%	6.57%	-17.75%	11.95%	

### 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:

4月，全月资金面仍然维持较为宽松，基调仍然维持宽松趋势，在五月初降准后，我们预计资金成本维持较低水平态势稳定。低等级短久期信用债持续表现良好，中长端利率产品呈现震荡。但是五月份整体的环境有利于低风险类资产的回升，我们在固定收益上继续维持中短久期中低平级的超配，同时准备利用利率产品回升契机，降低长端利率产品的仓位，注重持有期收益的获取，维持杠杆操作。

股票策略上，4月份初整体提升了仓位，但是4月底至五月初逐步将配置降低到标配以下，以规避市场短期风险。





## 中意人寿 - 投连安逸稳健

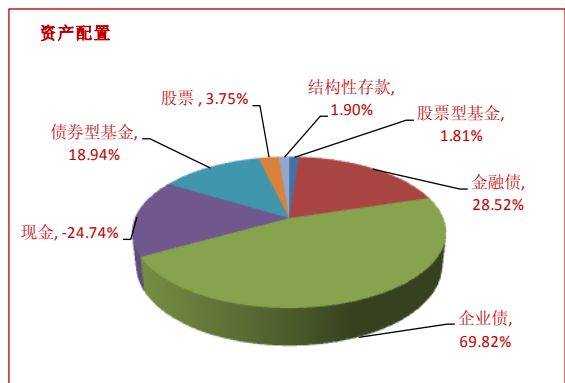
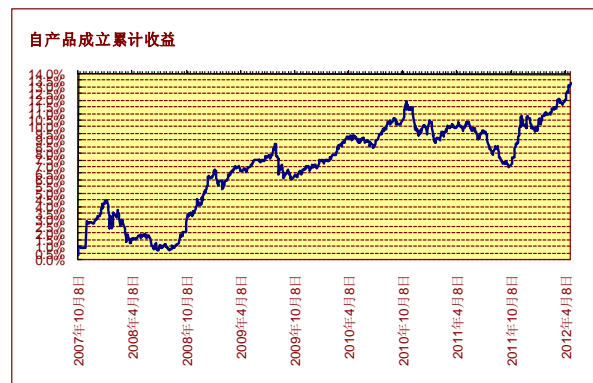
### 账户基本信息

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 (4/27/2012)		目标客户
买入价	1.1562	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	1.1335	

### 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	1.41%	2.10%	3.11%	3.02%	13.35%
上证国债指数	0.26%	0.79%	3.87%	1.08%	
沪深 300 指数	6.98%	6.57%	-17.75%	11.95%	

### 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，组合的仓位会比较灵活，注重绝对收益、注重止盈止损。未来市场仍然受到经济下行业绩下滑的影响，尽管政策放松趋势不变，但是放松的力度和节奏将决定市场的走势。