

# 中意人寿

## 投资连结保险投资账户月度报告

2012-06

### 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6月份恢复继续减缓，但是有企稳的迹象。制造业PMI回落至50以下，但是结构上我们认为仍然较为乐观，恢复趋势没有发生改变（库存水平比较健康）。6月份的美国非农就业数据继续低于预期，刚刚公布的6月失业率维持在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，周度首次申请失业救济人数仍然维持在380K以下。美国的地产行业近期企稳，出现了逐步好转的势头。我们认为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，下半年经济的走势取决于欧元区危机的发展，以及美国“财政悬崖”问题的演进。财政悬崖一旦无法解决，对于经济将产生负面影响。欧洲经济的景气程度在6月继续回落，欧债危机短期的担忧深化，未来可能面临较大不确定性。但是6月底的欧元区峰会结果超出市场预期，有利于缓解短期的忧虑。我们维持对于欧债危机短期不会爆发的判断，下一阶段市场将关注统一的银行监管体系以及德国对于ESM批准的进度。

刚刚公布的6月份中国经济数据整体略好于预期，工业增加值维持在9.5%，环比继续回升。而消费和投资数据也好于预期，第二季度GDP增速为7.6%，环比1.8%与1季度持平。而从消费数据和固定资产投资数据来看，也出现了一定的企稳迹象。从PMI先行指标的维度来看，经济未来仍然处于主动去库存的阶段。因此我们维持对于经济L底部企稳的基本观点。

## 二、股票市场

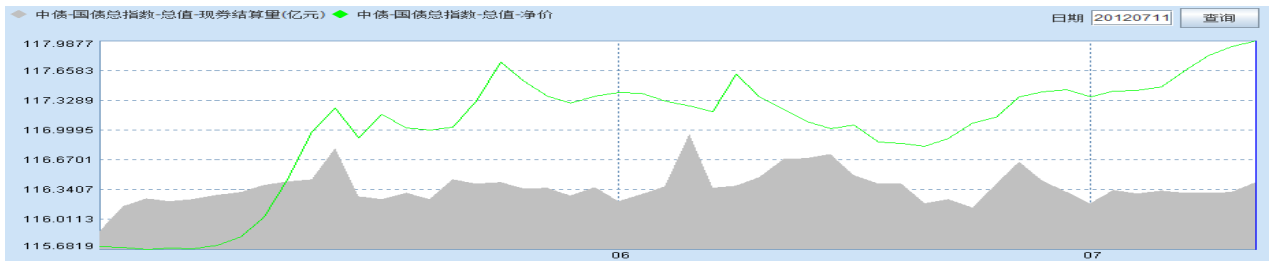
6月份，经济的快速下滑导致市场出现恐慌，机构对于上市公司中报业绩普遍悲观，市场明显下跌。截止月底上证综合指数下跌6.19%，深圳综合指数下跌4.77%。医药板块连续两个月表现抢眼。

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	-6.19	127609.36	1213271.06	6.93
沪深300	-6.48	75711.62	852508.22	4.74
中小板综	-4.38	36133.8	467834.36	27.59
深证综合指数	-4.77	101840.72	1178437.33	21.01

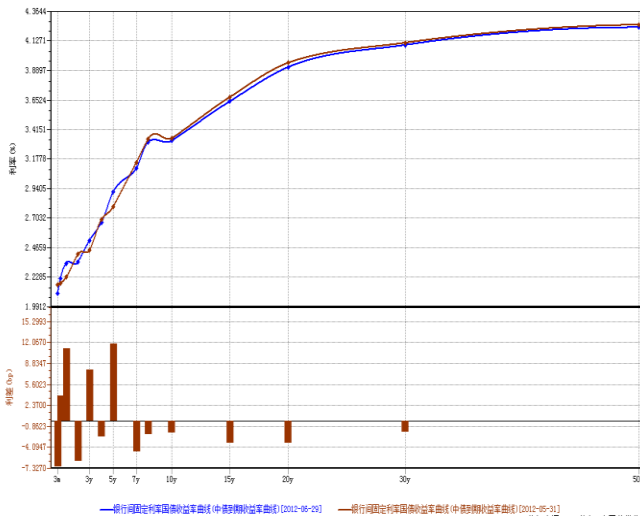


### 三、固定收益市场

#### 1. 国债指数震荡下行



6月份，受降息公开市场操作以及季末银行存贷比考核等多重因素影响，货币市场利率大幅上行，利率债收益率呈现平坦化上行，信用债收益率先下后上，整体来看，中债收益率曲线趋于平坦，中债指数冲高回落。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)[2012-06-29]		银行间固定利率国债收益率曲线(中债到期收益率曲线)[2012-05-31]	
		利率(%)	利率(%)	利率(%)	利差(bp)
1	0.25	2.0991	2.17	-7.09	
2	0.5	2.2184	2.18	3.84	
3	1	2.342	2.2307	11.13	
4	2	2.3509	2.4131	-6.22	
5	3	2.5235	2.4453	7.82	
6	4	2.6702	2.6953	-2.51	
7	5	2.9143	2.796	11.83	
8	7	3.1039	3.1521	-4.82	
9	8	3.3154	3.3366	-2.12	
10	10	3.3253	3.3443	-1.9	
11	15	3.6407	3.6755	-3.48	
12	20	3.9162	3.9509	-3.47	
13	30	4.0934	4.1114	-1.8	
14	50	4.235	4.2565	-2.15	

数据来源：Wind资讯

#### 2. 债券发行同比微幅增长

6月份，中央结算公司登记新发债券108只，发行总量为6043.1亿元，较上月增加879.65亿元，同比增加70.6亿元，增幅为1.18%。

#### 3. 回购利率受半年末影响大幅上行，债券交易量明显减少

本月，受降息和季末银行存贷比考核影响，货币市场利率先跌后升，资金面整体先松后紧。总体来看，R07D品种月末收于4.08%，较上月末上行191.74BP；R01D品种利率月末收于3.56%，较上月末上行167.73BP。

6月份中央结算公司登记债券的质押式回购交易量为138035.08亿元，较上月减少3846.61亿元，减幅为2.71%，同比增长55.69%。买断式回购交易量5217.91亿元，较上月减少2.9亿元，同比增长101.77%。柜台市场总成交量为0.98亿元。

6月份中央结算公司登记债券的现券交易结算量达58908.95亿元，比上月减少4270.93亿元，减幅达6.76%，同比减少10683.45亿元，减幅为15.35%



#### 四、基金市场

##### 封闭式基金:

6月份, 封闭式基金整体平均变动-1.41%。自2012年年初以来, 封闭式基金平均上涨5.68%。

##### 开放式基金:

6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0.33%、-1.87%、-2.15%、-5.55%; 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3.29%、3.9%、4.8%、5.54%。

##### 债券型基金:

6月份, 债券型基金平均上涨0.44%。自2012年年初以来, 债券型基金平均上涨5.61%。



## 中意人寿 – 投连积极进取

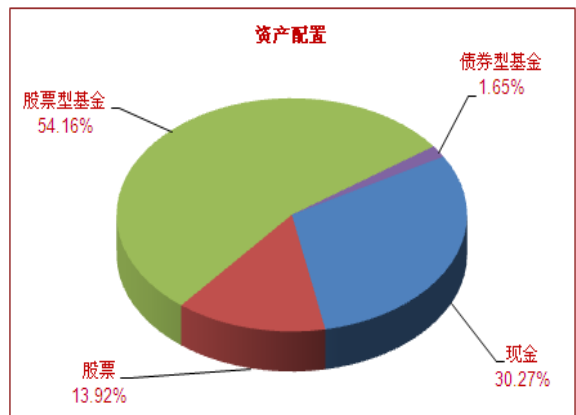
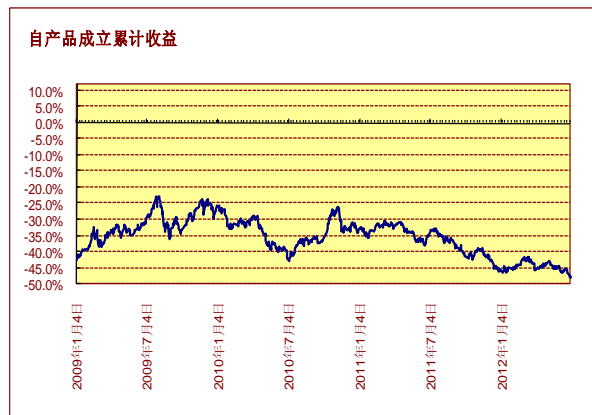
### 账户基本信息

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 (6/29/2012)		目标客户
买入价	0.5360	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	0.5255	

### 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	-5.15%	-3.42%	-19.66%	-4.17%	-47.45%
上证国债指数	0.31%	0.94%	4.02%	1.77%	
沪深 300 指数	-6.48%	0.27%	-19.13%	4.94%	

### 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:

6月份，经济超预期下滑导致市场出现恐慌，非周期防御板块走出明显的超额收益。短期来说，情绪面波动仍是影响权益市场的关键，业绩下滑的风险已经在下跌中逐步的释放，市场仍会徘徊在底部区域。组合的操作以加仓为主。



## 中意人寿 - 投连增长

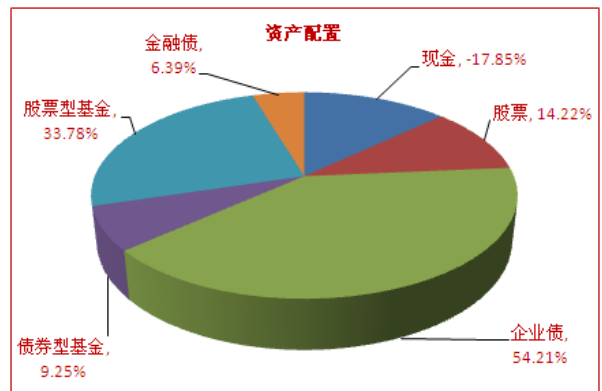
### 账户基本信息

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 (6/29/2012)		目标客户
买入价	1.9423	
卖出价	1.8498	
一生中意	1.8498	

### 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	-1.12%	3.84%	-4.70%	6.67%	84.98%
上证国债指数	0.31%	0.94%	4.02%	1.77%	
沪深 300 指数	-6.48%	0.27%	-19.13%	4.94%	

### 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:

我们认为政策放松和经济下滑的趋势不变，而情绪是影响市场变化的主要因素。从目前时点看，市场上目前估值水平上大幅下跌的可能性不大，但大幅上涨也会受到盈利下滑的压力。市场在经历了六月份的下落后，已经进入较好的投资区间。权益的操作上将以加仓为主，关注结构性的机会，买入业绩稳定增长的具有核心竞争力的公司。

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

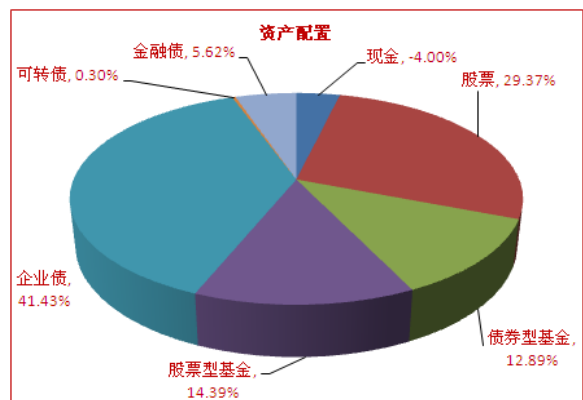
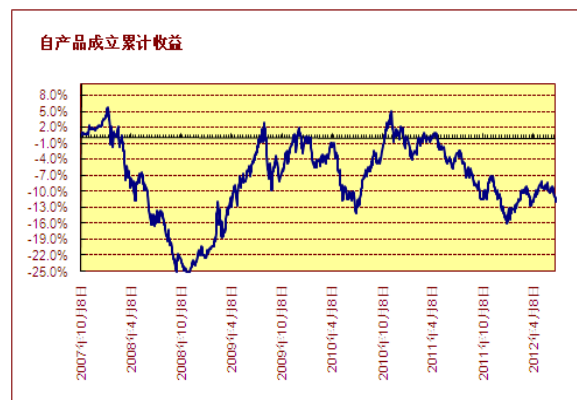
### 账户基本信息

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 (6/29/2012)		目标客户
买入价	0.9037	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	0.8860	

### 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	-3.08%	1.15%	-7.94%	3.53%	-11.40%
上证国债指数	0.31%	0.94%	4.02%	1.77%	
沪深 300 指数	-6.48%	0.27%	-19.13%	4.94%	

### 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:

股指重新进入了底部区域，在行业选择不明的情况下，持仓和加仓品种将以指数基金为主，以中报业绩较好的小盘股为辅，实施时要注意控制股票和基金比例。针对7月份，在经济没有见底的迹象前，短期指数判断和政策预期定位在“超跌反弹+降准降息”这个组合上，操作以博反弹，进行波段操作为主，标的主要选择杠杆基金，或对降准降息敏感的地产，配置上可以考虑选择中报业绩较好的成长股。

6月份，组合的固定收益组合维持稳定，杠杆比例仍然较低，这保证了整体月度收益的稳定。而7月份我们判断市场可能出现进一步震荡的走势，考虑组合的弹性较强的债基配置进行调整，立足于可能的波段机会进行操作。

2012年6月



## 中意人寿 - 投连稳健

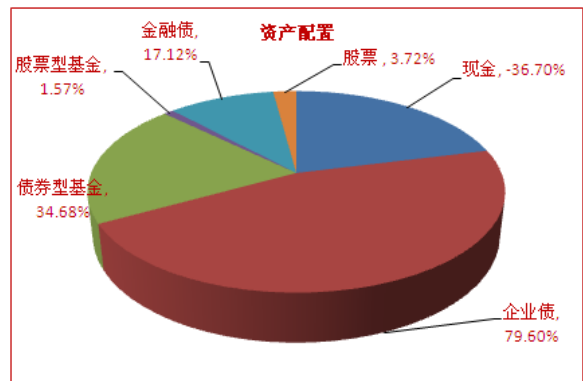
### 账户基本信息

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 (6/29/2012)		目标客户
买入价	1,5804	
卖出价	1,5051	
一生中意	1,5051	

### 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	-0.10%	4.19%	6.27%	6.19%	50.51%
上证国债指数	0.31%	0.94%	4.02%	1.77%	
沪深300指数	-6.48%	0.27%	-19.13%	4.94%	

### 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:

6月, 资金面如预期般出现紧张, 市场整体延续震荡走势。组合在固定收益方面延续以3年左右久期信用债为主的核心资产配置, 辅以弹性相对较高的债券基金和7年利率产品, 收益保持稳定。而7月份我们认为固定收益市场仍然难以出现趋势性机会, 我们仍维持核心资产的稳定, 但是会适当利用债基和可转债的弹性波段操作, 希望可以对组合收益进行增强。

6月维持低配。针对7月份, 在经济没有见底的迹象前, 短期指数判断和政策预期定位在“超跌反弹+降准降息”这个组合上, 操作以博反弹, 进行波段操作为主, 标的主要选择杠杆基金, 或对降准降息敏感的地产, 配置上可以考虑选择中报业绩较好的成长股。

2012年6月





## 中意人寿 - 投连安逸稳健

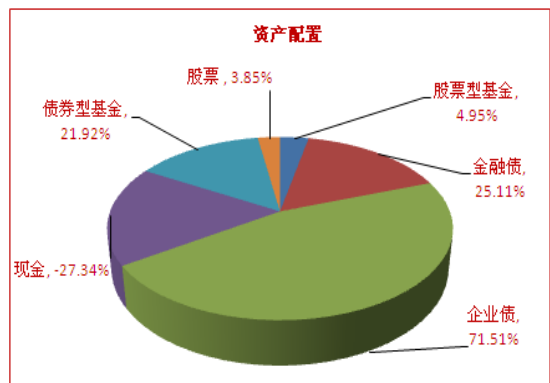
### 账户基本信息

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 (6/29/2012)		目标客户
买入价	1.1866	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	1.1634	

### 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	0.14%	4.08%	6.15%	5.73%	16.33%
上证国债指数	0.31%	0.94%	4.02%	1.77%	
沪深 300 指数	-6.48%	0.27%	-19.13%	4.94%	

### 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下行。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，但是由于估值已经足够便宜，所以未来反弹是可以操作的。短期，市场仍然受到经济下行业绩下滑的影响，但是由于通胀压力的减轻，我们有理由相信政府政策放松空间将越来越大。在目前点位，组合相对乐观，专注结构性机会是组合的重点。