

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2012-09

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9月份主要数据显示经济仍然持续回升中。制造业PMI出现反弹，而消费者信心也创出近期新高，但地方性联储指数以及先行的指标显示经济的复苏仍然存在不确定。9月份的美国非农就业数据超出预期，而且7-8月份被向上修正，公布的9月失业率下降至7.8%水平，主要得益临时性工作岗位的上升，这样的态势显示就业的恢复前景仍然存在隐忧。周度高频数据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稳定的维持在370K以下。美国的地产行业出现了进一步企稳，出现了逐步好转的势头。目前的同比指标和滞后指标基本上体现了美国经济复苏基础仍然持续好转，但是经济复苏的速度仍然存在不确定性。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。欧元区实体经济仍然持续衰退，但是ECB的债券购买计划公布以及ESM的比准，大幅降低了短期欧债危机失控的可能性。

刚刚公布的9月份中国经济数据仍然维持衰退态势，但是出现了一些短期正面的信号。其中PMI数据季调后仍然呈现回落，但是去库存速度出现深化。进出口数据短期出现反弹，而信贷数据较为平稳，融资数据保持高位，M1的持续好转显示企业活力的上升。工业增加值数据我们预计继续小幅回落。政策稳增长似乎在短期出现了进一步的深化。结合我们对于高频数据的观察，我们认为中国经济目前仍然处于短周期筑底态势中，未来一个季度出现逐步企稳的概率仍然较大。政策层面的支持力度也出现了回升，我们维持对于经济L底部震荡企稳的基本观点。

二、股票市场

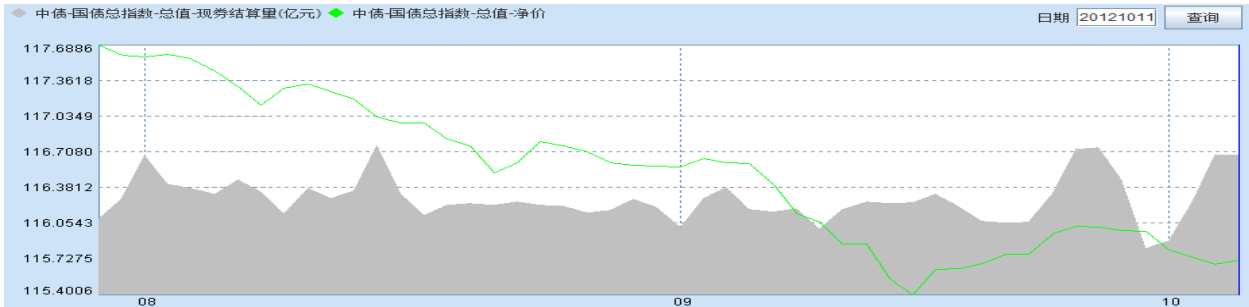
9月份，钓鱼岛的突发事件使下滑中的经济又蒙上了一层阴影，市场继续恐慌。9月底，随着十八大日期的确定以及一些政策的维稳，市场出现反弹。截止月底上证综合指数上涨1.89%，深圳综合指数上涨1.82%。有色、采掘等周期品表现突出。

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	1.89	143,278.78	1,154,914.58	7.58
沪深300	4.00	90,016.98	823,537.39	5.49
中小板综	1.77	45,771.85	516,965.66	32.46
深证综合指数	1.82	113,160.69	1,157,867.90	22.21

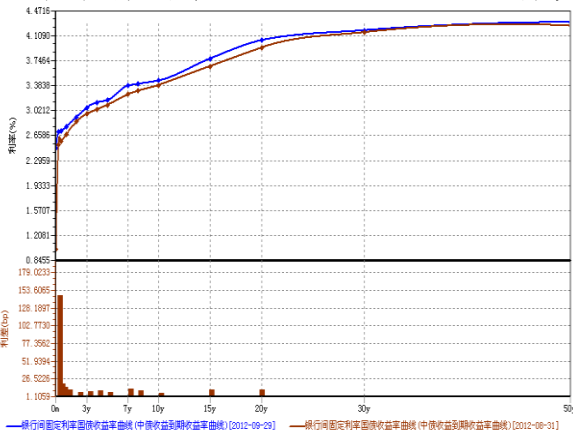


三、固定收益市场

1. 国债指数价格下挫后微幅上行



9月债券市场上旬经历下挫后中下旬微幅上行，源于央行中下旬放出巨量逆回购，有效缓解市场资金面，市场止跌企稳。央行仍没有降准，为了稳定货币市场利率放出巨量逆回。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(中债收益率曲线) [2012-09-29]			银行间固定利率国债收益率曲线(中债收益率曲线) [2012-08-31]		
		利率(%)	利率(%)	利率(bp)	利率(%)	利率(%)	利率(bp)
1	0.0000	2.4746	1.0103	146.4300			
2	0.2500	2.7201	2.5269	19.3200			
3	0.5000	2.7234	2.5724	15.1000			
4	1.0000	2.7921	2.6806	11.1500			
5	2.0000	2.9306	2.8628	6.7800			
6	3.0000	3.0665	2.9766	8.9900			
7	4.0000	3.1366	3.0384	9.8200			
8	5.0000	3.1738	3.1063	6.7500			
9	7.0000	3.3827	3.2572	12.5500			
10	8.0000	3.4096	3.3093	10.0300			
11	10.0000	3.4574	3.3928	6.4600			
12	15.0000	3.7790	3.6676	11.1400			
13	20.0000	4.0449	3.9382	10.6700			
14	30.0000	4.1887	4.1597	2.9000			
15	50.0000	4.3088	4.2551	5.1700			

2. 债券发行环比大幅增长

9月份，债券市场新发债券303只，发行总量为7612.37亿元，其中在中央结算公司登记新发债券147只，共计5462.97亿元，占总量的71.76%；在上海清算所登记新发债券132只，共计1860.9亿元，占总量的24.45%；在交易所登记新发债券24只，共计288.5亿元，占总量的3.79%。

3. 回购利率先升后稳，债券交易量继续萎缩

9月，资金面在下旬略显紧张态势，其余时间段均较为宽松，7天回购和隔夜利率最高升至4.5%附近。R07D品种月末收于3.13%，较上月末回落38BP，月平均加权利率为3.50%；R01D品种加权利率月末收于3.38%，较上月末上行131BP，月平均加权利率为2.93%。

9月，债券市场21个交易日共发生交易结算22.76万亿元，其中在中央结算公司登记的债券交易结算量共计18.43万亿元，在上海清算所发生的债券交易结算共计1.13万亿元，交易所债券成交共计3.2亿元。中央结算公司的债券本月交易结算量环比下降了7.71%，同比增长37.03%；本月交易笔数（不含柜台）为71460笔，环比增长7.6%，同比增长31.02%；日均结算量8776.19亿元，环比增长1.09%；日均结算笔数3403笔，环比增长1.19%。



四、基金市场

封闭式基金:

9月份,封闭式基金整体平均变动2.09%。自2012年年初以来,封闭式基金平均变动3.53%。

开放式基金:

9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0.15%、2.14%、2.56%、3.29%;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2.86%、-0.21%、0.63%、-1.69%。

债券型基金:

9月份,债券型基金平均变动-0.09%。自2012年年初以来,债券型基金平均变动4.43%。



中意人寿 – 投连积极进取

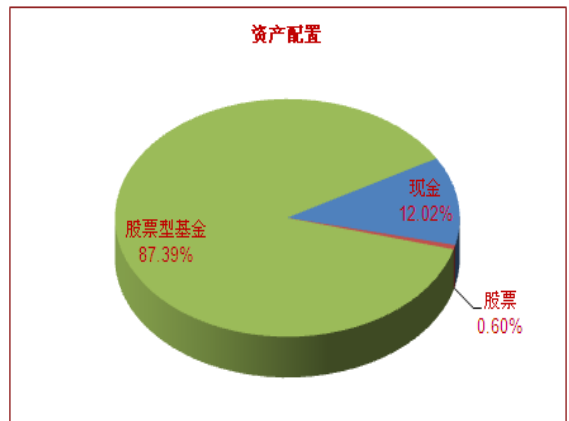
账户基本信息

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 (9/28/2012)		目标客户
买入价	0.4298	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	0.4214	

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	6.47%	-19.81%	-28.19%	-23.15%	-57.86%
上证国债指数	0.22%	0.82%	3.87%	2.6%	
沪深 300 指数	4.00%	-6.85%	-11.17%	-2.24%	

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:

9月份，月初的反弹受到钓鱼岛事件的影响出现反复，但随着政策信号的明朗，市场再度反弹。尽管我们认为市场没有大幅上涨的趋势，但是经济出现稳定的迹象、去库存进程继续使得短周期经济开始稳定，市场存在超跌的风险，短期市场有反弹机会。组合继续维持高仓位策略。



中意人寿 - 投连增长

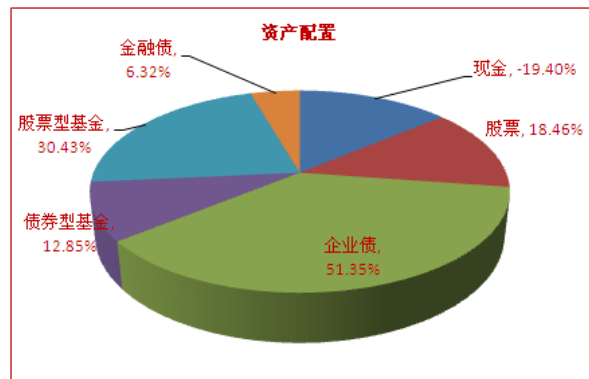
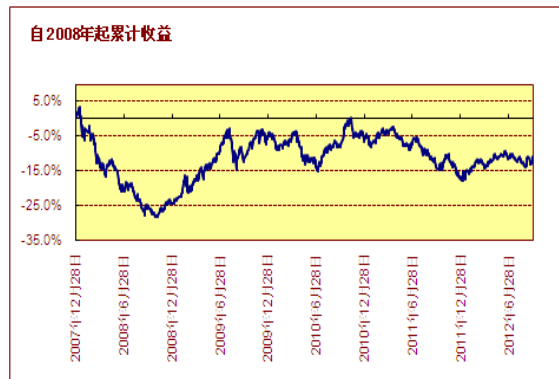
账户基本信息

账户名称	投连增长	投资目标 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	投资范围 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	
最新价格 (9/28/2012)		目标客户 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	1.9485	
卖出价	1.8557	
一生中意	1.8557	

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	3.69%	0.32%	4.19%	7.01%	85.57%
上证国债指数	0.22%	0.82%	3.87%	2.6%	
沪深 300 指数	4.00%	-6.85%	-11.17%	-2.24%	

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:

我们认为经济有见底的迹象，未来需要密切关注总需求的变化。从目前时点看，市场再大幅下跌的可能性不大，市场可能在10月份延续前期的反弹。权益的操作为维持相对高的仓位，关注结构性的机会，买入业绩稳定增长且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，增加高收益品种，维持杠杆，稳健操作。



中意人寿 - 投连策略增长

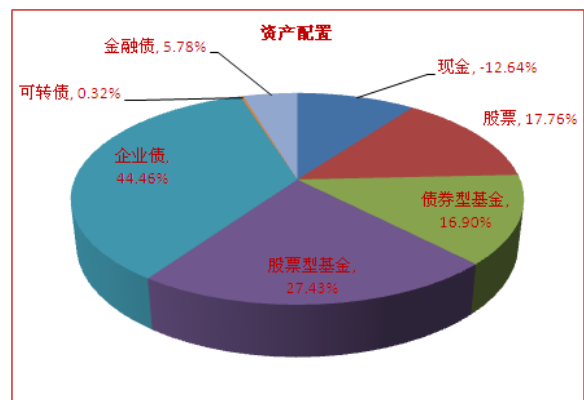
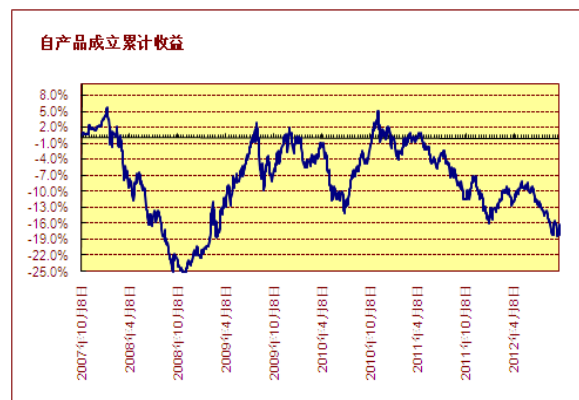
账户基本信息

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 (9/28/2012)		目标客户
买入价	0.8568	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	0.8400	

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	2.44%	-5.19%	-5.34%	-1.84%	-16.00%
上证国债指数	0.22%	0.82%	3.87%	2.6%	
沪深 300 指数	4.00%	-6.85%	-11.17%	-2.24%	

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:

9月基本维持原有仓位不变。10月份将开始增加一定的5-7年信用债仓位，并且维持杠杆操作力度。

9月对市场的判断是超跌反弹，仓位小幅增加至43.94%，标的选择上，从政策和价格方面考虑，选择了煤化工和农业。10月份在政策释放暖意、宏观数据企稳、指数前期超跌三方面情景的影响下，A股市场将有机会延续反弹，而反弹的进程在于宏观数据企稳的说服程度。总体方向上，适反弹进程将降低分级基金B类仓位，同时将进行一些指数基金的切换。



中意人寿 - 投连稳健

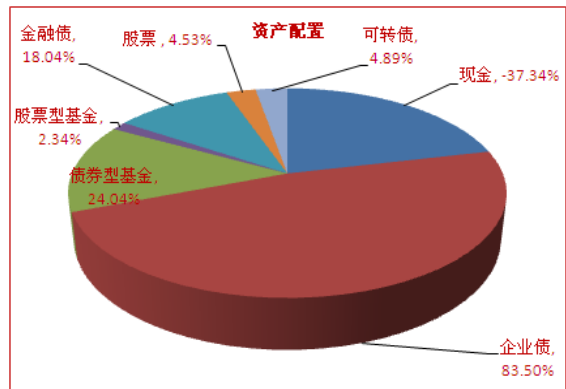
账户基本信息

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 (9/28/2012)		目标客户
买入价	1.5737	
卖出价	1.4987	
一生中意	1.4987	

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	0.95%	-0.42%	8.59%	5.74%	49.88%
上证国债指数	0.22%	0.82%	3.87%	2.6%	
沪深 300 指数	4.00%	-6.85%	-11.17%	-2.24%	

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:

9月份债券市场走势整体呈现全面下跌的态势，短端继续受到降准预期落空以及资金面的问题影响，出现了持续的调整。但是九月下半月以来市场出现了反弹。展望10月，我们认为风险偏好面临反弹，同时流动性进一步缓解的趋势不变，因此我们仍然维持以3年左右信用债为主的策略（保证较高的票息），同时将继续维持目前的杠杆操作水平。在随后，开始逐步关注5-10年的信用债品种趋势性机会。

9月权益标配以上基本维持不变。10月份在政策释放暖意、宏观数据企稳、指数前期超跌三方面情景的影响下，A股市场将有机会延续反弹，而反弹的进程在于宏观数据企稳的说服程度。总体方向上，适反弹进程将降低权益仓位。

2012年9月



中意人寿 - 投连安逸稳健

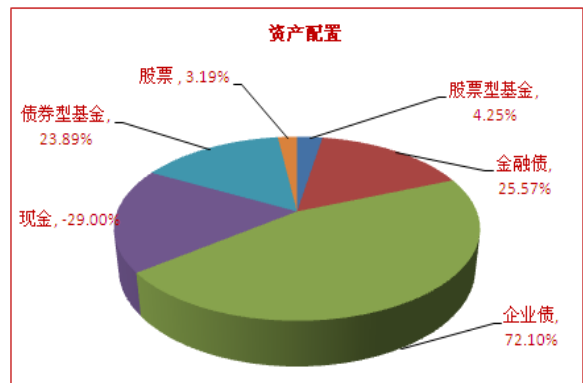
账户基本信息

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 (9/28/2012)		目标客户
买入价	1.1888	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	1.1655	

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	1.23%	0.19%	8.90%	5.93%	16.55%
上证国债指数	0.22%	0.82%	3.87%	2.6%	
沪深 300 指数	4.00%	-6.85%	-11.17%	-2.24%	

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维持低位。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，增加高收益品种，维持杠杆，稳健操作。

权益市场震荡的趋势仍会持续，但是短期出现的恐慌使得一些成长股出现较好的投资机会。在目前点位，组合相对乐观，专注结构性机会。