

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2013-03

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3月份主要数据显示，美国经济的复苏态势仍然维持。但是自动减支的触发，导致领先指标出现震荡，未来对于经济的累积影响仍然需要关注。3月份的美国非农就业数据大幅低于预期，失业率进一步回落至7.6%水平，劳动参与度也出现回落。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，4周移动平均水平降至360K以下水平。建筑业就业保持好转态势印证了行业景气度持续回升。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。

欧元区实体经济仍然持续衰退，法国和德国经济增速皆低于预期，短期意大利大选的结果使得市场对于未来欧元区债务问题担忧有所反弹。预计欧洲央行的货币政策仍然有继续宽松的空间和意愿，欧元区实体经济下半年可能逐步开始企稳。

刚刚公布的3月份中国经济数据显示短期经济复苏趋势延续，但是复苏力度低于预期和未来持续性存疑。其中PMI数据季调后显示出持续反弹但幅度减缓，补库存并不明显，符合我们的判断。出口数据短期出现回落，交叉数据似乎难以印证其之前加快复苏的合理性，而信贷数据较平稳，融资数据继续保持高位。M1增速回升明显，显示企业的经营环境和流动性环境有进一步好转，但持续性需要确认。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初步回升阶段，库存周期处于被动去库存到主动补库存的过渡期，尚没有进入全面补库存阶段。

二、股票市场

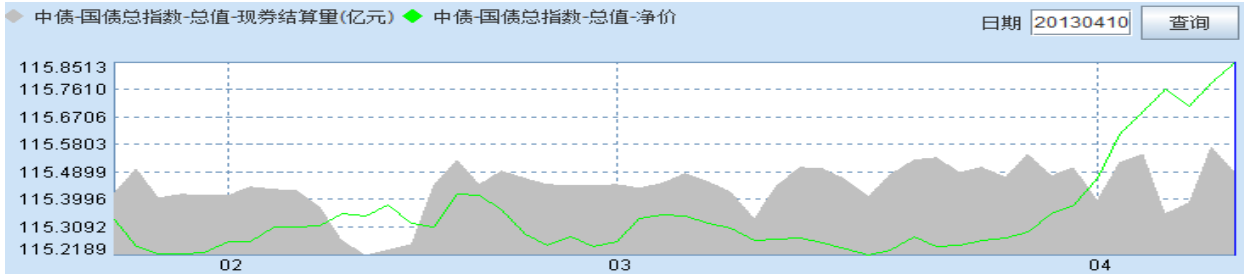
3月份，利空不断困扰A股市场，整个3月份市场处于震荡下跌状态。截止月底上证综合指数下跌8.78%，深证综合指数下跌4.29%。生物医药及公用事业表现突出。

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	-8.78	2,277,800.21	19,730,257.80	127.38
沪深300	-6.29	1,383,988.18	14,135,007.12	90.30
中小板综	-4.23	615,866.03	7,345,113.93	1,508.28
深证综合指数	-4.29	1,671,842.38	17,923,244.78	-

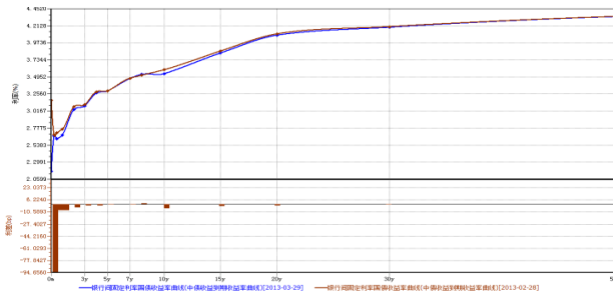


三、固定收益市场

1. 国债指数大幅上扬，收益率曲线持续下行



3月份，受宏观经济数据向好、通胀预期回落等因素引发的流动性宽松，债券市场收益率呈现持续下行的态势，其中，国债收益率曲线陡峭化下行，利率债中期收益率盘整而短期和长期收益率下行。整体来看，中债收益率曲线持续下行，中债净价指数微幅上涨，二级市场交投活跃。具体变动见下表：



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)(2013-03-25)		银行间固定利率国债收益率曲线(中债收益率曲线)(2013-02-25)	
		利率(%)	利率(%)	利率(%)	利率(Bp)
1	0.0000	2.1686	3.1656		-99.7000
2	0.2500	2.6658	2.6873		-2.1500
3	0.5000	2.6300	2.7115		-8.1500
4	1.0000	2.6790	2.7612		-8.2200
5	2.0000	3.0345	3.0767		-4.2200
6	3.0000	3.0917	3.1078		-1.6100
7	4.0000	3.2693	3.2880		-1.8700
8	5.0000	3.2972	3.2978		-0.0600
9	7.0000	3.4751	3.4769		-0.1800
10	8.0000	3.5289	3.5381		-1.9800
11	10.0000	3.5362	3.5957		-5.9500
12	15.0000	3.8298	3.8579		-2.8100
13	20.0000	4.0803	4.0991		-1.8800
14	30.0000	4.1907	4.2001		-0.9400
15	50.0000	4.3397	4.3403		-0.0600

2. 债券发行同比增长

3月份，债券市场新发债券444只，发行总量为8566.03亿元，同比增长36.62%。其中在中央结算公司登记新发债173只，发行量共计4962.3亿元，同比下降20.86%，占债券市场发行总量的57.93%；上海清算所登记新发债券228只，发行量共计2839.77亿元，占债券市场发行总量的33.15%；交易所发行公司债和中小企业私募债共计43只，发行量763.96亿元，占债券市场发行总量的8.92%。

3. 回购利率处于低位，债券交易量回升

3月，货币市场利率处于相对低位的水平，资金面整体较为宽松。从全月来看，7天回购利率基本稳定在3.0%附近，仅在月末因为跨月因素和小长假因素出现了小幅的攀升。全月来看，R07D品种月末收于3.43%，较上月末下行86BP；R01D品种利率月末收于1.73%，较上月末下行231BP。

3月，债券市场21个交易日共发生交易结算27.84万亿元，其中在中央结算公司登记的债券交易结算量共计21.95万亿元，在上海清算所发生的债券交易结算共计1.49万亿元，交易所债券成交共计4.39万亿元。中央结算公司的债券本月交易结算量环比增长了14.44%，同比增长4.42%；本月交易笔数（不含柜台）为102761笔，环比增长了57.73%，同比增长35.09%；日均结算量10452.96亿，环比增长17.64%；日均结算笔数4893笔，环比增长27.69%。



四、基金市场

封闭式基金:

3月份,封闭式基金整体平均下跌-2.37%。自2013年年初以来,封闭式基金平均上涨2.93%。

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0.3%、0.01%、0.08%、-3.08%;自2013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2.11%、4.73%、5.5%、0.43%。

债券型基金:

3月份,债券型基金平均上涨0.51%。自2013年年初以来,债券型基金平均上涨3.23%。



中意人寿 - 投连增长

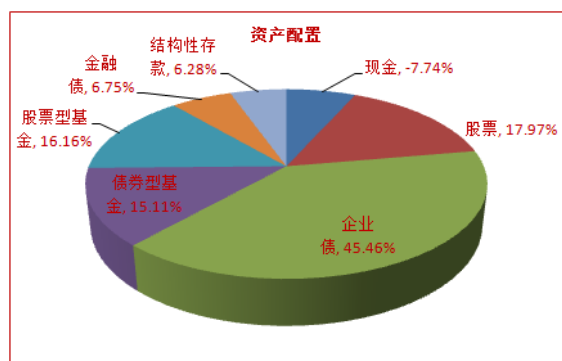
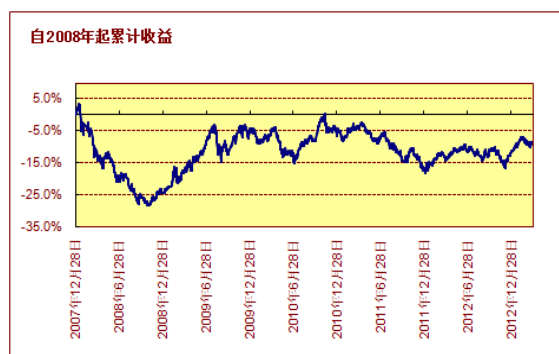
账户基本信息

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 (3/29/2013)		目标客户
买入价	1.9794	
卖出价	1.8852	
一生中意	1.8852	

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	-1.55%	1.96%	5.82%	1.96%	88.51%
上证国债指数	0.27%	0.86%	3.40%	0.86%	
沪深 300 指数	-6.67%	-1.10%	1.64%	-1.10%	

投资收益走势及资产配置



投资组合及策略建议

组合回顾及未来策略:

我们前期担心的流动性拐点可能，以及房地产调控风险，都如期出现。未来一段时间，市场以震荡为主的概率大。权益的操作以波动操作为主，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，我们认为流动性超预期宽松推动固定收益市场全面上涨的边际效应已经减弱，未来短端下降幅度有限，而中长端更多取决于经济基本面走势，目前有待政策路径确认。因此短期，我们维持杠杆，并且择机减持短端品种，三月份进行了波段操作，未来继续寻找交易性波段机会。



中意人寿 - 投连稳健

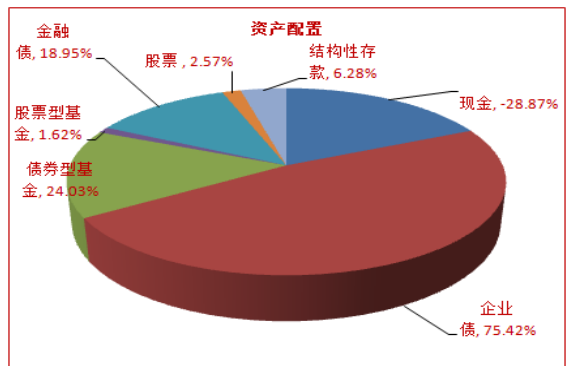
账户基本信息

账户名称	投连稳健	投资目标 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。
设立日期	2004.9.30	
币种	人民币	投资范围 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。
管理费	1.25% 每年	
最新价格 (3/29/2013)		目标客户 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。
买入价	1.6408	
卖出价	1.5626	
一生中意	1.5626	

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	0.02%	2.72%	8.18%	2.72%	56.27%
上证国债指数	0.27%	0.86%	3.40%	0.86%	
沪深 300 指数	-6.67%	-1.10%	1.64%	-1.10%	

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月份债券市场走势出现了先跌后涨的态势，流动性利好的边际力量已经趋于结束，主要是风险偏好波动引起的波段机会。而预计第二季度，宏观经济整体短周期节奏不利于债券市场的表现，但是流动性平稳仍然有可能维持，政策层面对于过热的风险有所压制。我们目前仍然维持，以短久期信用债以及部分债券基金为主的杠杆策略，保证组合的防御性和票息收入的稳定，等待下一步操作的时机。

权益维持标配。综合宏观环境和市场情绪，结构分化仍将延续，4月关注个股机会，将配置一定比例的消费类行业。