

# 中意人寿

## 投资连结保险投资账户月度报告

2012-05

### 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5月份恢复速度明显减缓。制造业PMI小幅回落至53.5，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。5月份的美国非农就业数据大幅低于预期，刚刚公布的5月失业率继续回升至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，但是近期出现了震荡。美国的地产行业仍然没有明显的反弹，仅仅是企稳。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，以及美国国内的政治因素（大选）。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5月继续大幅回落，欧债危机短期的担忧深化，未来可能面临较大不确定性。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，同时欧元区下半年进入衰退仍是大概率事件。

刚刚公布的5月份中国经济数据整体略好于预期，工业增加值出现了增速的小幅回升。但是，整体经济需求仍然较为低迷。最新的5月份制造业PMI指数出现大幅下降，显示经济仍然面临较大的去库存压力。5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，5月份CPI同比增速为3.0%，出现了回落加快的态势，我们认为CPI同比增速未来将维持回落趋势。我们预计央行在下调准备金以及结构性降息后，仍然会保持较为宽松的政策态度，但是节奏上不会太快。

## 二、股票市场

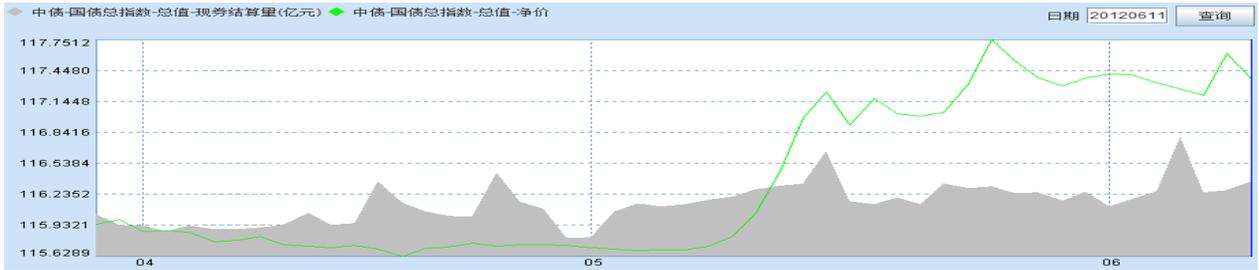
4月份经济数据超预期下滑使得权益市场震荡下跌。5月末，市场受到政府加快项目审批的刺激有所反弹。截止月底上证综合指数下跌1%，深圳综合指数上涨2.9%。医药板块表现抢眼。

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	-1	199123.48	1936082.27	10.89
沪深300	0.22	114068.56	1305162.5	7.18
中小板综	3.17	44952.89	585811.38	36.39
深证综合指数	2.9	134400.17	1558279.93	28.6

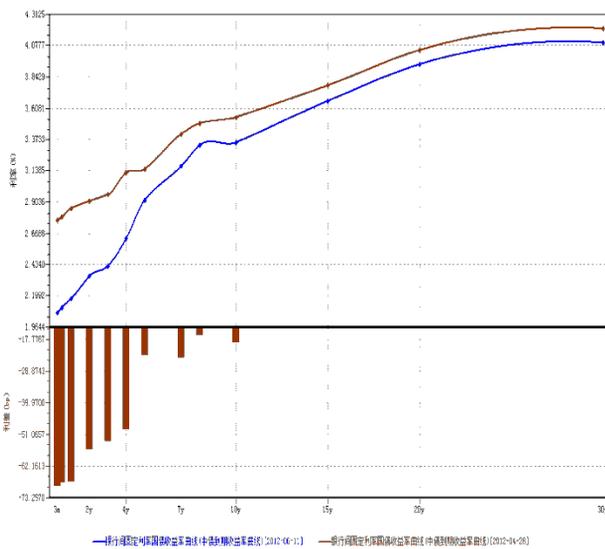


### 三、固定收益市场

#### 1. 国债指数大幅上行



5月份，受经济数据疲软、存款准备金下调等诸多因素影响，债券市场资金面整体宽松，债券市场走出一波牛市行情，利率债和信用债收益率平均下行50BP左右。整体来看，中债收益率曲线陡峭化下行，中债指数强劲上扬，二级市场交投活跃。具体变动情况见下表：



		银行间固定利率国债收益率曲线(中债到期收益率曲线)[2012-06-11]		银行间固定利率国债收益率曲线(中债到期收益率曲线)[2012-04-28]	
序号	期限(年)	利率(%)	利率(%)	利率(%)	利差(bp)
1	0.2500	2.0711	2.7637	2.7637	-69.2600
2	0.5000	2.1099	2.7902	2.7902	-68.0300
3	1.0000	2.1779	2.8562	2.8562	-67.8300
4	2.0000	2.3453	2.9081	2.9081	-56.2800
5	3.0000	2.4232	2.9582	2.9582	-53.5000
6	4.0000	2.6291	3.1233	3.1233	-49.4200
7	5.0000	2.9186	3.1508	3.1508	-23.2200
8	7.0000	3.1709	3.4126	3.4126	-24.1700
9	8.0000	3.3286	3.4926	3.4926	-16.4000
10	10.0000	3.3491	3.5391	3.5391	-19.0000
11	15.0000	3.6608	3.7779	3.7779	-11.7100
12	20.0000	3.9382	4.0430	4.0430	-10.6800
13	30.0000	4.0976	4.2058	4.2058	-10.8200

#### 2. 债券发行较上月有减少

5月份，银行间市场共发行债券113只，发行总量为5163.45亿元，较上月减少633.05亿元，同比减少2043.11亿元，减幅为28.35%。

#### 3. 回购利率整体平稳，债券交易有所增加

本月，受存款准备金下调等因素的影响，资金面整体较为宽松，货币市场利率一路下行。总体看，R07D品种月末收于2.17%，较上月末下行69.3BP；R01D品种利率月末收于1.88%，较上月末下行140.76BP。

5月份银行间市场质押式回购交易量为141881.69亿元，较上月增加26551.02亿元，增幅为23.02%，同比增长51.26%。买断式回购交易量5220.8亿元，较上月增加1494.79亿元，增幅为40.12%，同比增长129.83%。



#### 四、基金市场

##### 封闭式基金:

5月份,封闭式基金整体平均上涨0.48%。自2012年年初以来,封闭式基金平均上涨7.09%。

##### 开放式基金:

5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1.13%、1.84%、2.24%、0.88%;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3.3%、6.4%、7.44%、11.27%。

##### 债券型基金:

5月份,债券型基金平均上涨2.05%。自2012年年初以来,债券型基金平均上涨5.31%。



## 中意人寿 - 投连增长

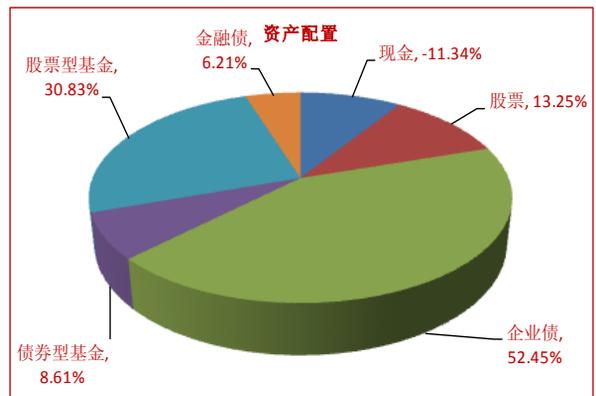
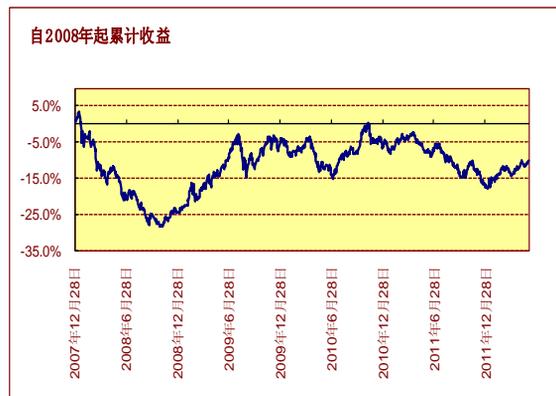
### 账户基本信息

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 (5/31/2012)</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	1.9643	
卖出价	1.8708	
一生中意	1.8708	

### 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	2.12%	2.85%	-3.00%	7.88%	87.08%
上证国债指数	0.37%	0.96%	3.87%	1.45%	
沪深 300 指数	0.22%	-0.08%	-12.31%	12.21%	

### 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。权益的操作上仍将比较灵活，重点关注结构性的机会，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

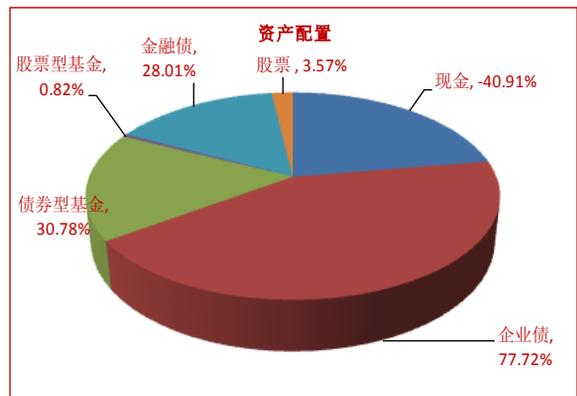
### 账户基本信息

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 (5/31/2012)		目标客户	
买入价	1,5820		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	1,5067		
一生中意	1,5067		

### 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	2.65%	4.77%	6.25%	6.3%	50.67%
上证国债指数	0.37%	0.96%	3.87%	1.45%	
沪深300指数	0.22%	-0.08%	-12.31%	12.21%	

### 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:

5月，全月资金面仍然宽松，资金成本大幅回落，同时央行调降存款准备金率以及市场风险偏好的回落，导致债券市场普遍大涨。整体账户维持了之前高杠杆+信用中短端的思路，涨幅较好。而在6月份我们预计资金的可得性仍然较高，我们将继续维持杠杆操作。另外信用债的风险小于利率产品，我们择机进行短端利率产品的调整。将继续维持杠杆+中短端信用的思路。如果利率产品出现明显调整，可以届时考虑波段操作的机会。

整体不悲观，短期关注信贷数据和经济数据对指数的影响，策略上仍然延续以政策放松为主线的观点，行业选择上倾向政策支持的水利、铁建、核电。