

# 中意人寿

## 投资连结保险投资账户月度报告

2013-04

### 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。4月份的美国非农就业数据大幅超预期，失业率进一步回落至7.5%水平，劳动参与度保持低位。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350K以下水平。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，短期意大利的政治稳定缓解了欧元区债务短期风险的担忧。预计欧洲央行如预期的降息，导致了市场对于经济前景的预期提升，我们认为短期全球流动性宽松的态势不变。

刚刚公布的4月份中国经济数据显示短期经济复苏趋势弱于预期，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（仍然存在水分），而信贷数据较平稳，融资数据继续保持高位。M1增速回升趋势出现缓解，显示企业的经营环境和流动性环境短期较为稳定。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

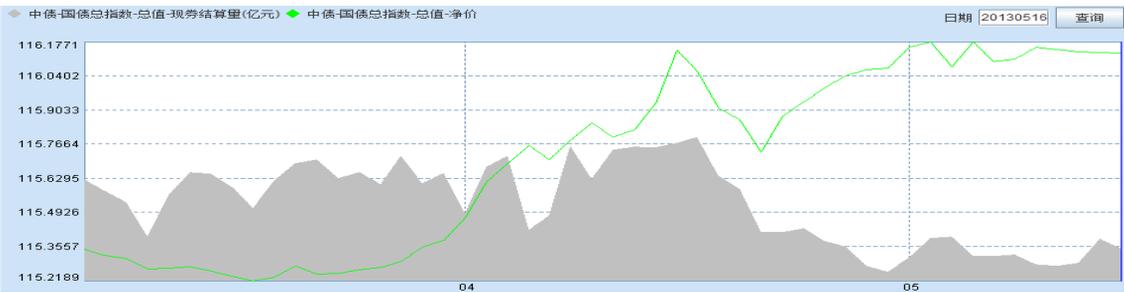
4月份，经济数据不达预期导致市场继续处于震荡下跌态势。截止月底上证综合指数下跌3.75%，深证综合指数上涨2.33%。信息服务及家用电器表现突出。

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	-3.75	2,209,015.67	18,901,009.25	187.50
沪深300	-0.31	1,349,161.70	13,646,836.88	141.21
中小板综	0.64	601,079.68	7,033,488.41	1,424.39
深证综合指数	2.33	1,633,607.03	17,297,628.78	-

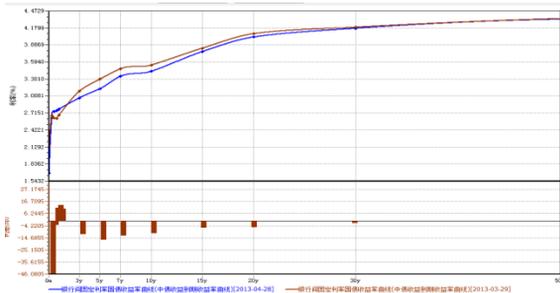


### 三、固定收益市场

#### 1. 收益率曲线震荡下行，中债净价指数微幅上涨



4月，流动性整体较为宽松，货币市场利率前低后高，中债收益率曲线震荡下行。4月中上旬，持续的流动性宽松使得收益率曲线不断下行，而在月末因为债券市场清查和财政存款上缴等因素，货币市场利率出现了短暂攀升，债券市场收益率出现一定上行，短期品种上行较多，但并未影响到整体下行的趋势。整体来看，中债收益率曲线震荡下行，中债净价指数微幅上涨，二级市场交投有所萎缩。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(2013-04-26)		
		利率(%)	利率(%)	利率(bp)
1	0.0000	1.6764	2.1686	-49.2200
2	0.2500	2.6307	2.6638	-3.5100
3	0.5000	2.7405	2.6300	11.0500
4	0.7500	2.7578	2.6221	13.5700
5	1.0000	2.7841	2.6790	10.5100
6	3.0000	2.9790	3.0917	-11.6700
7	5.0000	3.1338	3.2972	-16.4400
8	7.0000	3.3468	3.4751	-12.8300
9	10.0000	3.4314	3.5382	-10.7800
10	15.0000	3.7715	3.6298	-5.8300
11	20.0000	4.0231	4.0803	-5.7200
12	30.0000	4.1722	4.1987	-1.8500
13	50.0000	4.3290	4.3387	-1.0700

#### 2. 债券发行同比增加

4月份，债券市场新发债券348只，发行总量为8605.85亿元，同比增长58.62%。其中在中央结算公司登记新发债149只，发行量共计5883亿元，同比下降29.86%，占债券市场发行总量的68.36%；上海清算所登记新发债券177只，发行量共计2587.3亿元，占债券市场发行总量的30.06%；交易所发行公司债和中小企业私募债共计22只，发行量135.55亿元，占债券市场发行总量的1.58%。

#### 3. 流动性整体较宽松，债券交易量同比增加

4月，季末因素消失，外汇占款仍然维持在高位，流动性整体较为宽松，货币市场利率前低后高。全月来看，第一周七天回购利率曾一度下降至2.2%，然后逐渐回稳，在月末因为债券市场清查和财政存款上缴等因素，货币市场利率出现了急速攀升。全月来看，R07D品种月末收于2.81%，较上月末下行62BP；R01D品种利率月末收于2.98%，较上月末上行125BP。

4月，债券市场22个交易日共发生交易结算26.52万亿元，其中在中央结算公司登记的债券交易结算量共计21.32万亿元，占全市场交易结算量的80.39%；在上海清算所发生的债券交易结算量共计1.34万亿元，占全市场交易结算量的5.05%；交易所债券成交共计3.86万亿元，占全市场交易结算量的14.56%。中央结算公司的债券本月交易结算量环比减少了2.87%，同比增长28.36%；本月交易笔数（不含柜台）为89829笔，环比增长了1.12%，同比增长47.14%；日均结算量9692.12亿元，环比减少7.28%；日均结算笔数4083笔，环比减少16.55%。



#### 四、基金市场

##### 封闭式基金:

4月份,封闭式基金整体平均变动1.26%。自2013年年初以来,封闭式基金平均上涨4.02%。

##### 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0.01%、-0.6%、-0.6%、-1.86%;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2.07%、4.03%、4.85%、-1.44%。

##### 债券型基金:

4月份,债券型基金平均变动-0.03%。自2013年年初以来,债券型基金平均变动3.14%。



## 中意人寿 – 投连积极进取

### 账户基本信息

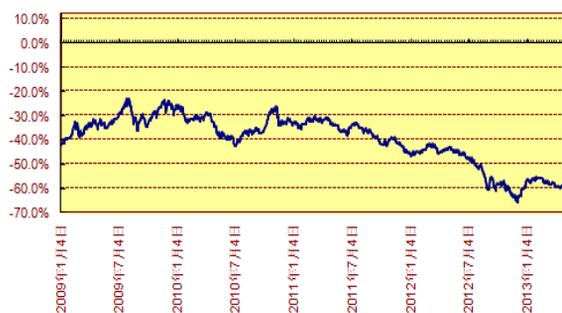
账户名称	投连积极进取	投资目标
设立日期	2007.9.12	在较高风险水平下实现收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	2% 每年	该账户主要投资股票、证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (4/26/2013)		目标客户
买入价	0.4121	该账户投资风格为激进型，收益率波动大，适合风险承受能力强的投资者。
卖出价	0.4040	

### 投资业绩

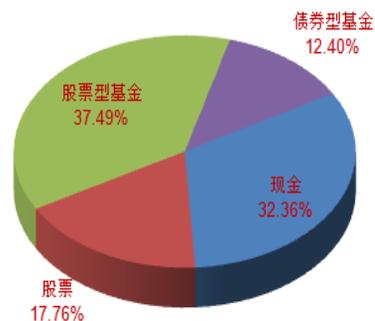
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-1.29%	-7.79%	-27.94%	-8.05%	-59.60%
上证国债指数	0.31%	0.93%	3.44%	1.18%	
沪深 300 指数	-1.91%	-8.92%	-6.81%	-3.00%	

### 投资收益走势及资产配置

自产品成立累计收益



资产配置



### 投资组合及策略评述

#### 组合回顾及未来策略:

4月份市场走势较弱，震荡下挫。这是由于一方面宏观经济数据偏弱，另一方面上市公司年报1季报显示企业盈利状况不佳。因此，积极组合将继续保持偏低仓位，以应对目前的弱势格局。



## 中意人寿 - 投连增长

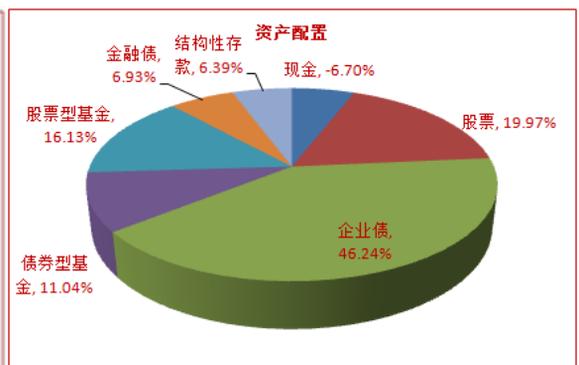
### 账户基本信息

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 (4/26/2013)</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	1.9772	
卖出价	1.8831	
一生中意	1.8831	

### 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	-0.11%	-1.01%	2.79%	1.85%	88.30%
上证国债指数	0.31%	0.93%	3.44%	1.18%	
沪深 300 指数	-1.91%	-8.92%	-6.81%	-3.00%	

### 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:

我们前期担心的流动性拐头可能，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。组合非常关注目前市场的结构性风险。权益以波段操作为主，买入业绩稳定增长且安全边际高的公司。

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。



## 中意人寿 - 投连策略增长

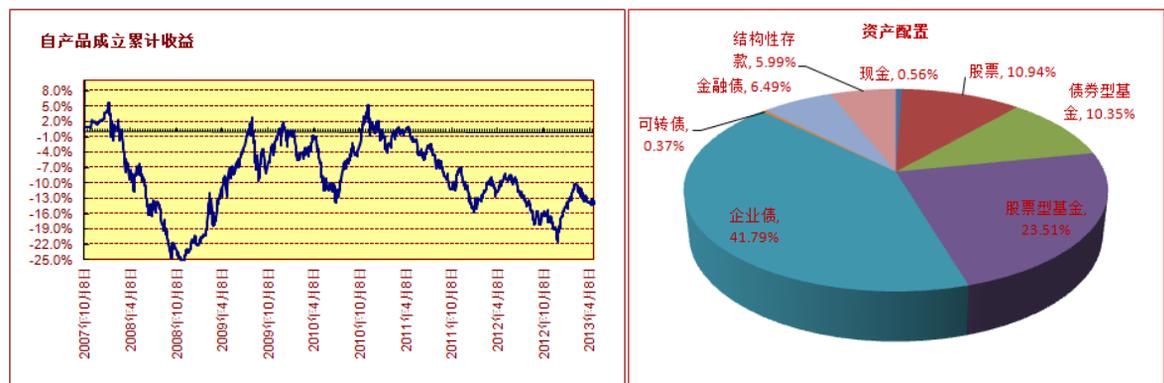
### 账户基本信息

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 (4/26/2013)		目标客户
买入价	0.8772	该账户投资风格为中等偏激进取，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	0.8600	

### 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	-0.57%	-2.59%	-4.98%	0.7%	-14%
上证国债指数	0.31%	0.93%	3.44%	1.18%	
沪深 300 指数	-1.91%	-8.92%	-6.81%	-3.00%	

### 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月基本维持原有仓位不变。目前经济处于弱复苏的环境中，第二季度经济平稳是大概率事件，短期强复苏和二次探底的可能性都不大，固定收益策略以防御和票息保护为主，维持适当的杠杆水平，寻找波段操作机会。

经济弱复苏、流动性中性、政策维稳的基础上，2200点以下将是配置主动基金（或指数基金）较为安全的位置。行业选择上，持有建筑、汽车、通信等低估值的品种，同时，TMT、轻工、医药、旅游中寻找成长股。



## 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 (4/26/2013)		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	1.6505	
卖出价	1.5719	
一生中意	1.5719	

### 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	0.59%	1.15%	7.09%	3.32%	57.19%
上证国债指数	0.31%	0.93%	3.44%	1.18%	
沪深 300 指数	-1.91%	-8.92%	-6.81%	-3.00%	

### 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月份债券市场走势出现了先跌后涨的态势，短期监管的冲击过后，由于流动性环境仍然稳定较为宽松，经济经济增长低于预期，导致债市出现了反弹。而预计第二季度，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同时短期可能仍然会进行政策托底，这导致目前市场可能还是震荡的态势。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。

权益小幅加仓。主要是认为在经济弱复苏、流动性中性、政策维稳的基础上，股指短期能深幅调整的可能较小。行业选择上，持有建筑、汽车、通信等低估值的品种，同时，TMT、轻工、医药、旅游中寻找成长股。

2013年4月



## 中意人寿 - 投连安逸稳健

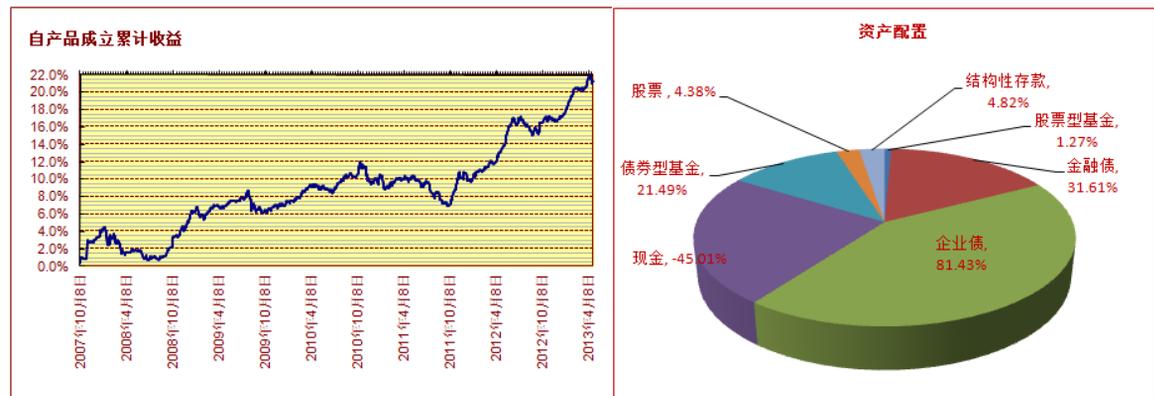
### 账户基本信息

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 (4/26/2013)		目标客户
买入价	1.2367	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	1.2124	

### 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	0.52%	1.40%	6.96%	3.19%	21.25%
上证国债指数	0.31%	0.93%	3.44%	1.18%	
沪深 300 指数	-1.91%	-8.92%	-6.81%	-3.00%	

### 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，我们认为货币政策维持稳中偏松的基调不变，经济短周期复苏低于预期，CPI短期维持可控水平，下半年存在不确定性。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。我们前期担心的流动性拐头可能，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，结构性风险突出。权益的操作以波段操作为主。