

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2012-02

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2月份延续了恢复的趋势。制造业PMI小幅回落至52.4，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。2月份的美国非农就业数据继续好于预期，刚刚公布的2月失业率继续维持在8.3%水平。周度高频数据也持续显示就业市场维持恢复趋势。但是美国的地产行业仍然不改底部徘徊的态势，房价持续底部震荡，销售数据维持低位。虽然自去年第三年季度末制造业持续反弹，其中汽车和交通业订单量环比维持增长，但这些超预期的增长背后有短期因素的影响。我们认为在量化刺激持续以及政府政策的扶植下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，但是短期就业市场迅速恢复至危机前的水平还不太现实，经济增速可能出现波动。目前短期的超预期回升，可能在明年第一季度至第二季度出现反复。欧洲经济的景气程度在二月份有小幅回落，欧债危机短期得到明确缓解。1月欧元区制造业采购经理人指数小幅反弹至49，英国和法国的制造业PMI双双回升至50以上，德国制造业PMI虽然回落至50.2，但仍然维持扩张，显示经济短期走势好于预期。我们维持对于欧债危机短期不会爆发的判断，但是欧元区进入衰退仍是大概率事件。

刚刚公布的2月份经济数据确认了我国经济增长仍然处于增速回落态势，但经济增速硬着陆的几率较低，更可能是温和回落，而内需消费以及投资对经济的拉动仍然在继续。最新的2月份制造业PMI指数出现小幅回升，至51。但是，2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，2月份CPI同比增速为3.2%，大幅回落，我们认为CPI同比增速未来将维持回落趋势（上半年）。我们预计央行将继续实行稳健的货币政策，坚持结构性调整，上半年仍然可能继续下调存款准备金（1-2次），整体流动性趋势将逐步宽松（回归常态）。

二、股票市场

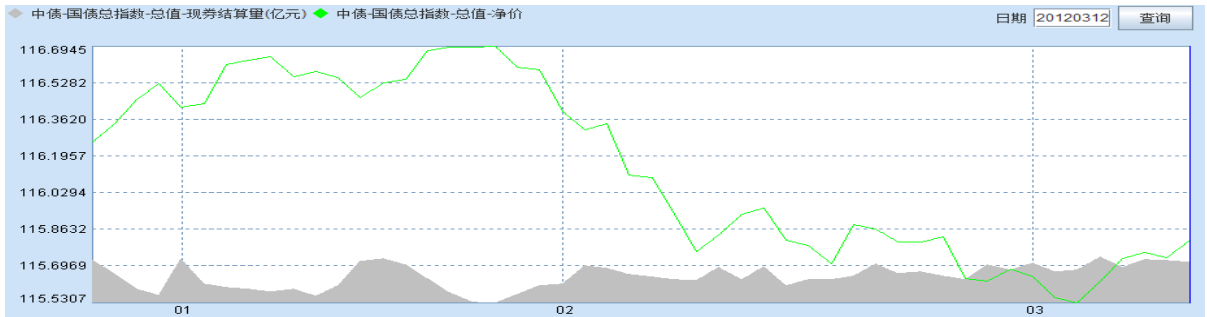
2月份，流动性环比复苏及房地产销量上升导致市场持续反弹。由于流动性放松不达市场预期，金融、有色、煤炭等板块在二月份表现相对落后。截止月底，上证综合指数上涨5.93%，深圳综合指数上涨11.9%。房地产相关板块表现抢眼。

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	5.93	195228.38	1771725.44	10.79
沪深300	6.89	120770.57	1250579.51	7.66
中小板综	12.91	48742.51	655577.74	42.59
深证综合指数	11.9	141251.77	1585544.31	31.3



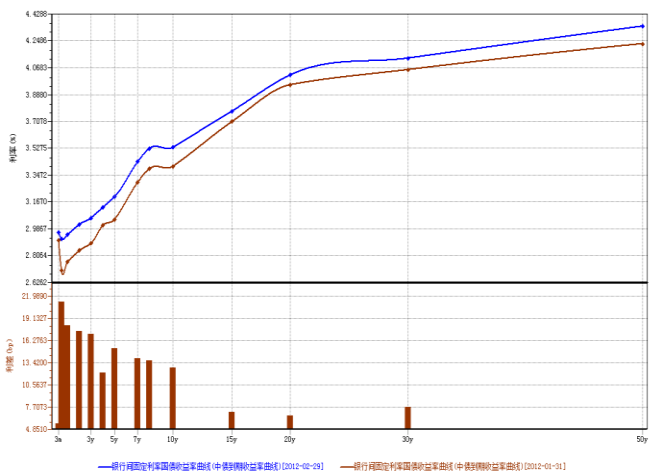
三、固定收益市场

1. 国债指数呈向下调整态势



由于1月份CPI数据超预期，月中资金面明显收紧，汇丰PMI数据好于预期等影响，本月市场处于对之前乐观预期进行修正的阶段，利率产品价格持续下跌。月末，下调RRR实施后，由于市场受实际经济数据及外围经济向好预期的影响，对利率产品比较谨慎，收益率变动并不明显。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) [2012-02-29]		银行间固定利率国债收益率曲线(中债到期收益率曲线) [2012-01-31]		
序号	期限(年)	利率(%)	利率(%)	利差(bp)
1	0.2500	2.9646	2.9083	5.6300
2	0.5000	2.9202	2.7081	21.2100
3	1.0000	2.9474	2.7658	18.1800
4	2.0000	3.0154	2.8405	17.4900
5	3.0000	3.0602	2.8953	17.0900
6	4.0000	3.1305	3.0090	12.1500
7	5.0000	3.2029	3.0501	15.2800
8	7.0000	3.4379	3.2988	13.9100
9	8.0000	3.5271	3.3903	13.6800
10	10.0000	3.5340	3.4064	12.7600
11	15.0000	3.7763	3.7059	7.0400
12	20.0000	4.0197	3.9533	6.6400
13	30.0000	4.1321	4.0548	7.7200
14	50.0000	4.3469	4.2291	11.7000



2. 债券发行有较大增幅

2月份，银行间市场共发行债券60只，发行总量为4208.51亿元，较上月增加2965.51亿元，同比增加1178.31亿元，增幅为38.56%。

3. 回购利率震荡，债券交易有所增加

本月，货币市场利率节后有所上升，月末由于存款准备金的下调，货币市场利率出现下降。R07D品种月末收于3.49%，较上月末下行84.37BP；R01D品种利率月末收于2.60%，较上月末下行35.93BP。

2月，银行间债券市场交易结算量较上月有所增加。银行间市场21个交易日共发生结算15.66万亿元，较上月提高43.54%，同比提高71.15%。全月交易笔数为64881笔，较上月提高41.96%，同比提高109.17%。日均结算量7456.95亿元，比上月提高16.18%，日均结算笔数3090笔，较上月提高14.91%。



四、基金市场

封闭式基金:

2月份,封闭式基金整体平均上涨5.32%。自2012年年初以来,封闭式基金平均上涨5.61%。

开放式基金:

2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0.49%、6.28%、7.49%、7.29%;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1.3%、4.5%、5.23%、11.13%。

债券型基金:

2月份,债券型基金平均上涨0.4%。自2012年年初以来,债券型基金平均上涨1.19%。



中意人寿 – 投连积极进取

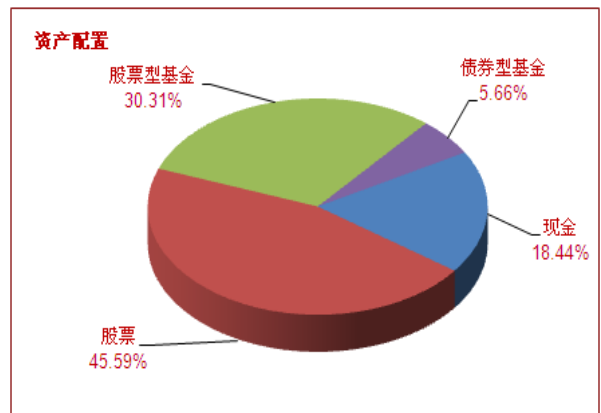
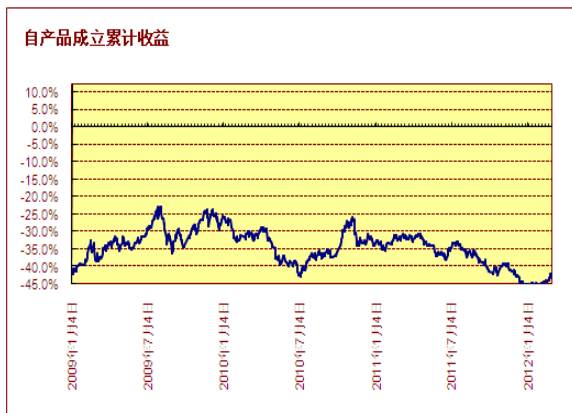
账户基本信息

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 (2/29/2012)		目标客户
买入价	0.5858	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	0.5743	

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	5.08%	-0.90%	-16.07%	4.74%	-42.57%
上证国债指数	0.20%	0.92%	3.96%	0.49%	
沪深 300 指数	6.89%	4.47%	-18.69%	12.29%	

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：

2月份，随着房地产销量持续恢复，市场受房地产的带动持续上涨。我们认为尽管市场短期强势，但整体指数的上涨空间有限，操作上主要关注确定性强的低估值个股机会，回避中上游周期类公司。



中意人寿 - 投连增长

账户基本信息

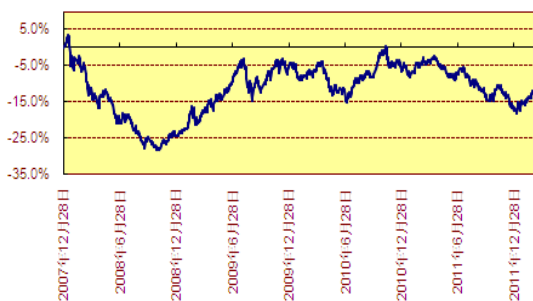
账户名称	投连增长	投资目标
设立日期	2004.9.30	
币种	人民币	投资范围
管理费	1.5% 每年	
最新价格 (2/29/2012)		目标客户
买入价	1.9098	
卖出价	1.8189	
一生中意	1.8189	

投资业绩

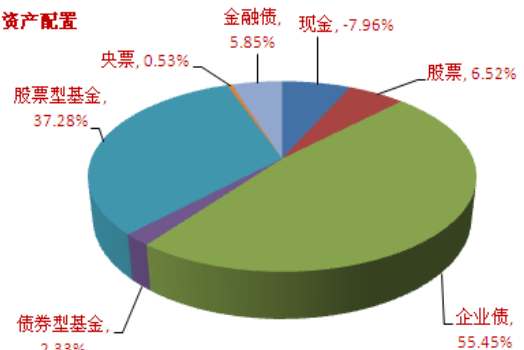
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	3.24%	1.47%	-8.52%	4.89%	81.89%
上证国债指数	0.20%	0.92%	3.96%	0.49%	
沪深 300 指数	6.89%	4.47%	-18.69%	12.29%	

投资收益走势及资产配置

自2008年起累计收益



资产配置



投资组合及策略评述

组合回顾及未来策略:

2月份，市场受到房地产成交量反弹的刺激持续上涨。尽管市场对于未来整体投资下滑的风险有一定预期，但仍需密切关注经济向下导致企业盈利不达预期的风险。从目前时点看，短期指数上升动力减弱，组合会逢高降低指数仓位，寻找收益稳定的品种。

固定收益方面，2月走势主要是对前期乐观预期的修正，利率品种和高等级信用产品全月都在向下调整。2月中旬央行发布下调存款准备金率，月底实施，流动性随即缓和。我们预计市场收益率短端将随流动性的逐步好转而下行。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，关注中等级信用较好的产品，维持杠杆，稳健操作。



中意人寿 – 投连策略增长

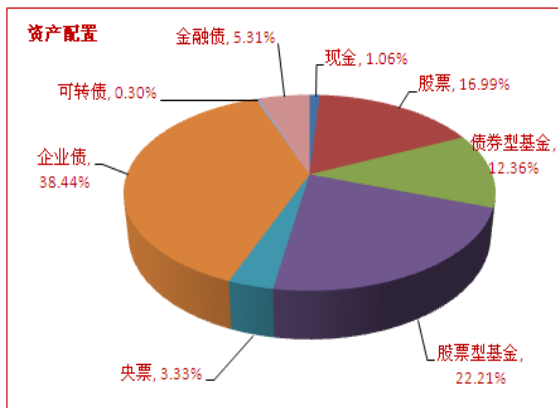
账户基本信息

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 (2/29/2012)		目标客户
买入价	0.9163	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	0.8983	

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	3.65%	1.20%	-9.95%	4.97%	-10.17%
上证国债指数	0.20%	0.92%	3.96%	0.49%	
沪深 300 指数	6.89%	4.47%	-18.69%	12.29%	

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:

2月，在准备金下调后，市场资金成本出现回落（符合我们上个月预期）。债券市场行情从高等级信用债与利率产品向中低等级深化，短端收益率出现明显回落，收益率曲线陡峭化运动。我们维持组合债券配置结构，与久期策略不变。

组合未来将继续进行结构上的调整，保持组合流动性，保持一定的杠杆，并控制组合的久期，谨慎选择投资品种。权益上进行短期结构调整，优化配置品种，同时仓位维持标配。



中意人寿 - 投连稳健

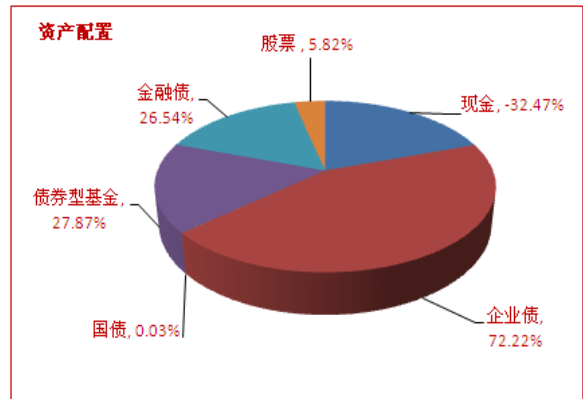
账户基本信息

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 (2/29/2012)		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	1.5100	
卖出价	1.4381	
一生中意	1.4381	

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	0.49%	1.12%	1.19%	1.46%	43.81%
上证国债指数	0.20%	0.92%	3.96%	0.49%	
沪深300指数	6.89%	4.47%	-18.69%	12.29%	

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:

2月，资金面成本在中旬后出现回落，债券市场走势出现分化，高等级信用债收益率与利率产品特别是长端出现震荡回升，中低等级甚至城投债开始出现上涨，短端好于长端。组合继续维持之前的杠杆策略，保持原有杠杆水平，力图利用高票息维持组合的收益率稳定，久期策略维持不变。

权益市场持续震荡上攻行情（好于预期）。在这种情况下，组合主要进行结构性调整，维持仓位水平高位。未来一个季度，市场流动性改善是大概率事件，组合会利用反弹行情继续优化权益结构。短期注意潜在回调风险。



中意人寿－投连安逸稳健

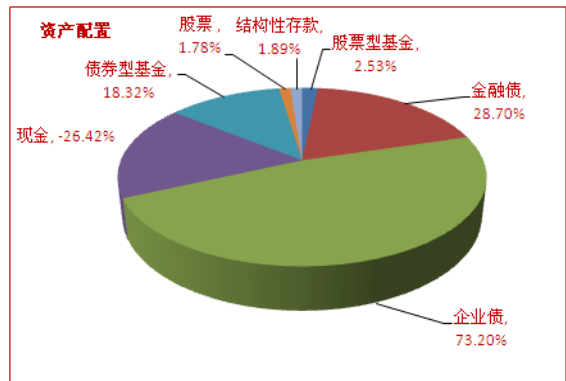
账户基本信息

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 (2/29/2012)		目标客户
买入价	1.1358	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	1.1135	

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	0.30%	1.28%	1.56%	1.20%	11.35%
上证国债指数	0.20%	0.92%	3.96%	0.49%	
沪深300指数	6.89%	4.47%	-18.69%	12.29%	

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，2月走势主要是对前期乐观预期的修正，利率品种和高等级信用产品全月都在向下调整。2月中旬央行发布下调存款准备金率，月底实施，流动性随即缓和。我们预计市场收益率短端将随流动性的逐步好转而下行。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，关注中等级信用较好产品，维持杠杆，并控制组合的久期，稳健操作。

权益市场继续反弹，组合逐步降低了指数的配置，增加业绩确定性高的防御品种。未来固定资产投资下滑和政策放松力度将是影响市场的主要因素，市场将进行一段时间的整固，寻找收益稳定的品种将是工作的重心。