

# 中意人寿

## 投资连结保险投资账户月度报告

2011-2

### 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

美国经济先行指标2月份持续反弹，2月制造业PMI达到61.4，环比上升0.6%，并且达到了2004年5月以来的新高。由于2月的就业及现行指标的提振恢复明显，VIX指数维持低位，显示市场情绪持续乐观。而美国的地产行业仍然难言乐观，房价以及租金价格持续下降，销售数据维持低位。刚刚公布的2月失业率下降至在8.9%，但非农就业人数新增量亦超过预期，就业市场参与度仍然维持低位。我们认为在进一步量化刺激以及政府政策的扶植下美国经济的恢复趋势仍然会得以维持，就业市场仍然在恢复，但是短期的超预期恢复不能代表就业市场开始了加速的回升，就业市场迅速恢复至危机前的水平还不太现实，另外潜在的通胀风险正在上升。欧洲经济的景气程度近期持续反弹。2月欧元区制造业采购经理人指数反弹至59，环比上升1.7%，创出2010年4月以来的新高。欧洲的消费数据以及订单等基础数据维持复苏的态势。10月份以来葡萄牙、希腊和爱尔兰的CDS利率回升到危机的水平，这显示近期市场的忧虑情绪加大。欧洲的通胀水平持续回升，同时债务危机的风险持续，未来政策存在潜在的风险。

刚刚公布的2月份经济数据显示我国经济增长虽然有所放缓，但是持续向好的趋势，二次探底的几率进一步降低，而内需消费对经济的拉动仍然在继续。最新的制造业PMI指数下降至52.2，环比下降0.7%。同时，2月汇丰中国PMI指数出现了大幅的回落，至51.7，环比下降2.8%，显示中小企业近期景气度大幅下换。目前流动性仍然充裕，近期市场资金量到期压力极大，贷款增量以及外汇占款可能持续高位，预计货币紧缩政策未来仍然将继续实施。上半年，市场资金面的波动将更为频繁和剧烈。

## 二、股票市场

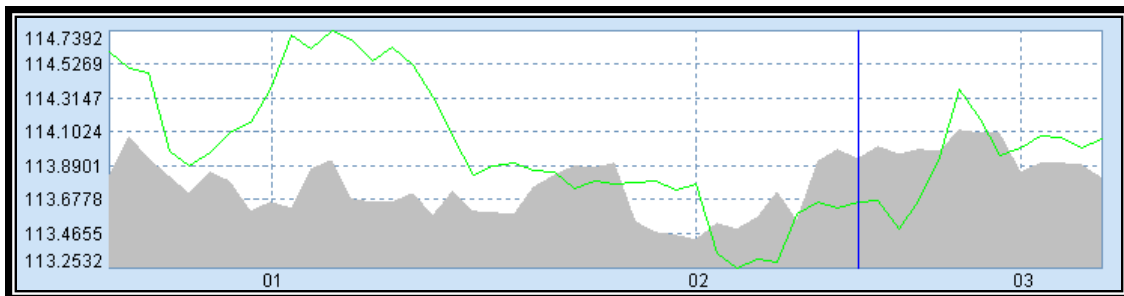
2011年2月份，前期紧张的资金面发生明显改善，2月下旬政策进入观察期，这使得大盘明显反弹。小盘股由于前期跌幅较多，在反弹中涨幅较大。截止2月底，上证综合指数上涨4.1%，深圳综合指数上涨8.19%，表现最好的板块是家用电器和信息设备。

指数名称	涨跌幅 [%]	成交量 [百万]	成交金额 [百万]	换手率 [%]
上证综合指数	4.1	175649.13	2163621.47	10.8
沪深300	5.3	120269.55	1636709.15	8.21
中小板综	9.24	24457.77	563735.6	33.36
深证综合指数	8.19	93485.41	1587653.45	26.65



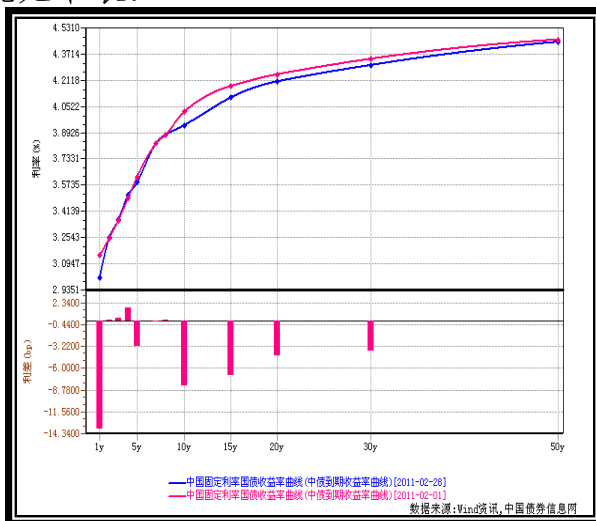
### 三、固定收益市场

#### 1. 债券指数震荡上升, 收益率曲线小幅回调



2月初, 由于春节现金投放和银行的贷款投放, 使得2月初市场资金紧张, 加上春节后的加息, 使得市场利率继续向上。但随着央行公开市场的货币投放, 和外汇流入的共同作用下, 虽然银行体系资金依然紧张, 但是货币市场的资金供应明显放松, 这也导致回购利率的快速下调, 央行再度提高存款准备金也不能改变这一状况。货币市场利率的下降, 也让市场紧张情绪有所缓解, 1月份CPI低于预期, 也使债券市场有所回暖。总的来看, 本月债券利率小幅回调, 具体变动情况见下表:

期限(年)	利率(%)	利率(%)	利差(bp)
1.0000	3.0076	3.1450	-13.740
2.0000	3.2533	3.2514	0.190
3.0000	3.3630	3.3592	0.380
4.0000	3.5121	3.4947	1.740
5.0000	3.5919	3.6237	-3.180
7.0000	3.6263	3.6272	-0.090
8.0000	3.8811	3.8806	0.050
10.0000	3.9381	4.0206	-8.250
15.0000	4.1064	4.1755	-6.910
20.0000	4.2038	4.2471	-4.330
30.0000	4.3036	4.3415	-3.790
50.0000	4.4452	4.4585	-1.330



#### 2. 债券发行小幅减少

2月份, 受春节因素的影响, 各类债券发行明显有所减少, 本月市场共发行债券101只, 发行总量为3521.2亿元, 较上月减少351.99亿元, 减幅为9.09%。

#### 3. 市场回购利率大幅震荡, 债券交易清淡

2月, 市场资金再次随央行提高存款准备金率和银行放贷而日趋紧张, 市场回购利率在下旬出现大幅彪升, 但总体上, 2月份的资金供应要好于一月份, 回购利率在高位维持的时间也比较短。受市场资金依然紧张和交易日减少的影响, 市场债券交易明显清淡。银行间市场2月份共发生结算约8万亿元, 比上月减少25.92%。



#### 四、基金市场

##### 封闭式基金:

2月份,封闭式基金整体平均涨幅2.45%,基本与大盘持平,自2011年年初以来,封闭式基金整体明显强于大盘,平均涨幅2.30%。

##### 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1.76%、5.86%、6.84%、5.91%;自2011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1.13%、-0.23%、0.165%、3.02%。

##### 债券型基金:

2月份,债券型基金平均上涨0.76%。自2011年年初以来,债券型基金平均下跌0.48%。



## 中意人寿 - 投连增长

### 账户基本信息

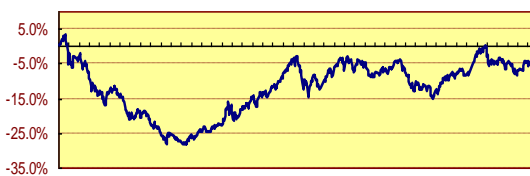
账户名称	投连增长	<b>投资目标</b> 在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
设立日期	2004.9.30	
币种	人民币	<b>投资范围</b> 该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
管理费	1.5% 每年	
<b>最新价格 (2/28/2011)</b>		<b>目标客户</b> 该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
买入价	2.0877	
卖出价	1.9883	
一生中意	1.9883	

### 投资业绩

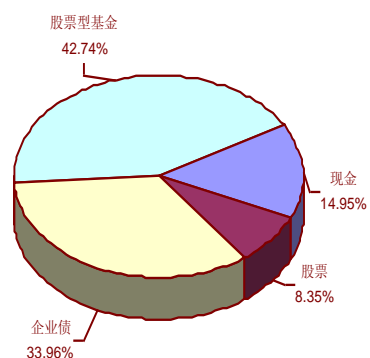
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	2.09%	0.57%	2.88%	0.91%	98.83%
上证国债指数	0.31%	0.75%	2.62%	0.75%	
沪深 300 指数	5.30%	3.27%	-1.28%	3.56%	

### 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，央行进行了一次不对称加息且上调了一次存款准备金率，货币政策继续维持偏紧态势。股票市场在流动性的推动下震荡上行。但农产品及大宗商品的上涨使当前通货膨胀压力仍然较大，市场不确定因素仍然较多。组合在权益配置上继续进行结构调整，将重点配置受国家产业政策支持的行业，适当配置估值偏低的行业。

固定收益的配置上，由于大量央票到期市场流动性充裕，利率产品迎来了一次上涨，但信用产品调整幅度不大，信用利差接近历史高位。我们将积极关注国家货币政策的变化，适时配置信用较好的高收益品种，并争取波段操作的机会。

2011年2月



## 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 (2/28/2011)		目标客户
买入价	1.4922	
卖出价	1.4212	
一生中意	1.4212	

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。

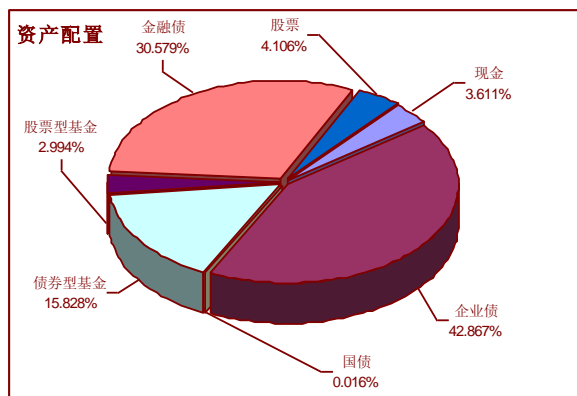
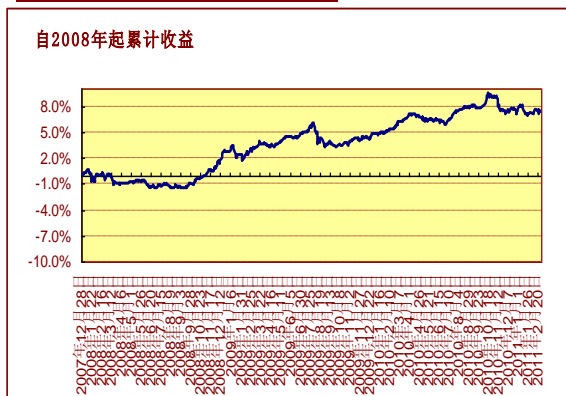
主要投资于固定收益产品和货币市场工具，小部分投资于权益品种及保监会规定的可投品种。

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。

### 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	0.24%	0.20%	1.76%	-0.91%	42.11%
上证国债指数	0.31%	0.75%	2.62%	0.75%	
沪深 300 指数	5.30%	3.27%	-1.28%	3.56%	

### 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，为控制贷款发放速度，缓解通胀压力，央行再次提高存贷款利率和存款准备金率，紧缩的货币政策基本与市场预期一致，但由于大量央票的到期和大量外汇的流入，使得市场资金的供应明显好于一月份，也好于预期。在这种情况下，债券利率出现了企稳回调的态势。预计未来随着回购利率的下降，债券利率有可能继续下降。

组合未来将继续进行结构上的调整，在利率达到一定水平后，逐步增加组合的债券的配置比例，同时积极寻找合适的高收益品种进行投资，注意波段性操作的机会。