

# 中意人寿

## 投资连结保险投资账户月度报告

2011-4

### 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4月份持续高位，4月制造业PMI达到60.4，环比略微下降1%，但仍然处于2004年以来的高位。由于4月的非农就业及先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（一度跌破15）。而美国的地产行业仍然难言乐观，房价持续下降，销售数据维持低位。但是我们看到房屋租赁价格已经开始企稳。刚刚公布的4月失业率反弹至9%，非农就业人数新增量超过预期，就业市场参与度有底部企稳的迹象，更多的人口回归市场可能使失业率与非农就业背离的主因。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恢复趋势仍然会得以维持，就业市场仍然在恢复，但是短期就业市场迅速恢复至危机前的水平还不太现实，另外潜在的通胀风险正在上升（特别是美元指数下降，国际大宗上升，以及非食品价格上升）。欧洲经济的景气程度近期持续高位，但是上升趋势有所减缓。4月欧元区制造业采购经理人指数反弹至58，环比上升0.5%。欧洲的消费数据以及订单等基础数据维持复苏的态势。欧洲的通胀水平持续回升（欧元区达到2.8%），同时债务危机的风险持续，欧元区央行已经开始加息，未来政策存在潜在的风险。

刚刚公布的4月份经济数据显示我国经济增长持续放缓（未来有去库存的可能），但是我们认为大幅减速的几率较低，二次探底无忧，而内需消费以及投资对经济的拉动仍然在继续。最新的制造业PMI指数回落至52.9，环比上升0.5%。同时，4月汇丰中国PMI指数维持51.8的水平，显示中小企业近期景气度仍然持续回落的趋势。4月份流动性出现了前松后紧的局面，近期市场资金成本逐步抬升，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。上半年余下时间内，市场资金面的波动将更为频繁和剧烈。

## 二、股票市场

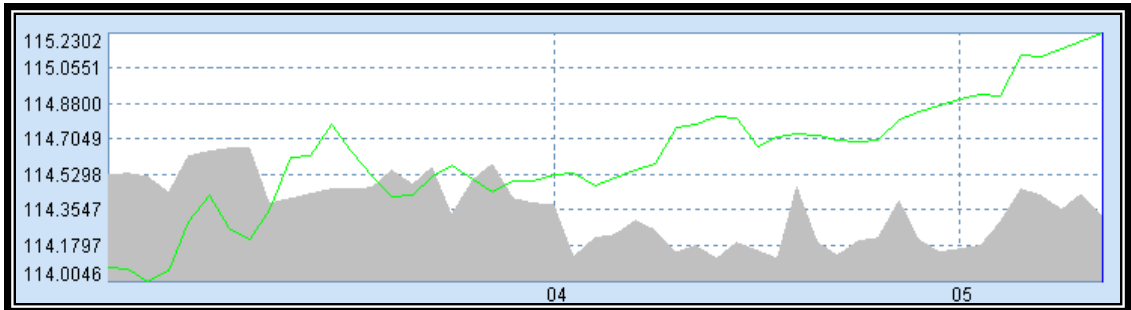
2011年4月份，A股市场先扬后抑，蓝筹股和成长股的分化继续加剧。截止4月底，上证综合指数下跌0.57%，深圳综合指数下跌4.23%，表现最好的板块是公用事业和金融服务。

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	-0.57	230986.01	2727674.5	13.98
沪深300	-0.95	148755.17	1907676	10
中小板综	-5.01	28615.67	591120.24	36.51
深证综合指数	-4.23	128456.79	1852779.9	35.16



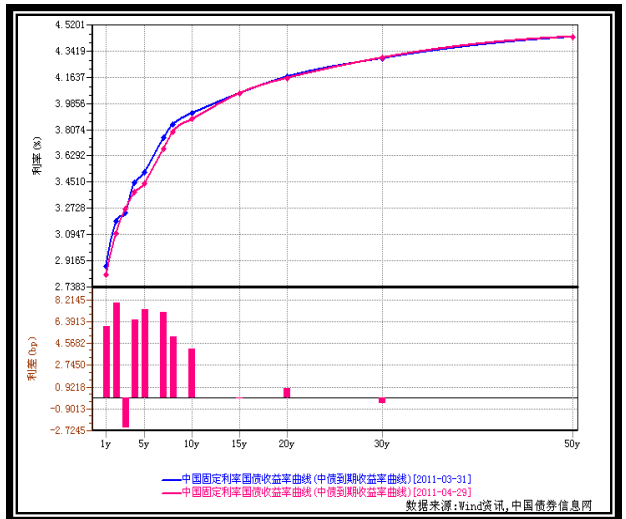
### 三、固定收益市场

#### 1. 债券指数缓步上升，收益率曲线小幅下调



4月份，虽然本月再度提高存款准备金率0.5%，但是公开市场净投放也接近3000亿元，基本抵消了回笼的效果，同时外汇的持续流入和贷款的增长，也使得市场流动性十分充裕，市场回购利率也保持在较低水平。虽然3月份CPI数据超过预期，但是月初的加息被市场认为已经消化了这一因素，市场心态明显企稳，从而导致本月收益率曲线出现小幅下滑。总的来看，本月债券利率继续小幅回调，具体变动情况见下表：

期限(年)	利率(x)	利率(x)	利率(bp)
1.0000	2.8737	2.8193	6.0400
2.0000	3.1829	3.1035	7.9400
3.0000	3.2428	3.2873	-2.4500
4.0000	3.4466	3.3814	6.5200
5.0000	3.5173	3.4427	7.4600
7.0000	3.7520	3.6798	7.2200
8.0000	3.8456	3.7945	5.1100
10.0000	3.9201	3.8788	4.1300
15.0000	4.0553	4.0556	-0.0300
20.0000	4.1675	4.1590	0.8500
30.0000	4.2929	4.2971	-0.4200
50.0000	4.4379	4.4391	-0.1200



#### 2. 央票发行减少，债券发行大幅回落

4月份，由于央票、金融债和中期票据的发行比上月大幅回落，导致了本月债券发行量的回落。本月各个市场共发行债券152只，发行总量为8220.5亿元，较上月减少3119.14亿元，减幅达到27.5%。

#### 3. 月末回购利率急升，债券交易保持平稳

4月，延续了三月末的资金宽松情形，回购利率保持在较低水平，但是月末的提高准备金率，使得资金收紧，7天回购利率一度超过5%。全月来看，7天回购利率下行24.46BP达到2.58%，1天品种利率上行22.77BP，达2.04%。本月债券交易相对活跃。银行间市场4月份共发生结算约14.18万亿元，比上月减少5.84%。



#### 四、基金市场

##### 封闭式基金:

4月份, 封闭式基金整体平均下跌1.2%。自2011年年初以来, 封闭式基金整体弱于大盘, 平均涨幅0.96%。

##### 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-0.17%、-2.58%、-3.12%、-1.92%; 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0.38%、-4.9%、-5.3%、1.59%。

##### 债券型基金:

4月份, 债券型基金平均上涨0.19%。自2011年年初以来, 债券型基金平均上涨0.05%。



## 中意人寿 – 投连积极进取

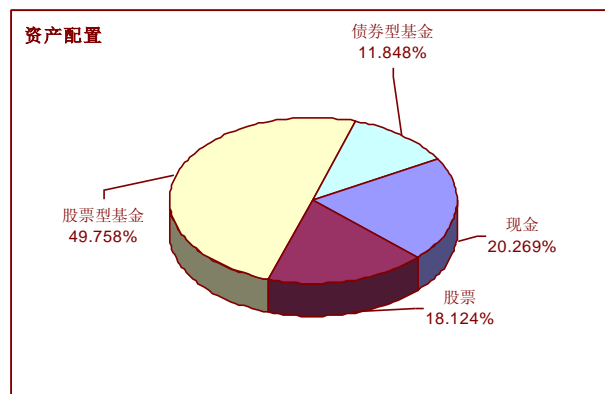
### 账户基本信息

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 (4/29/2011)		目标客户
买入价	0.6809	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	0.6675	

### 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	-0.76%	0.00%	1.51%	-0.09%	-33.25%
上证国债指数	0.21%	0.99%	2.56%	1.25%	
沪深 300 指数	-0.95%	3.78%	4.09%	2.06%	

### 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月市场冲高回落，蓝筹股与小盘成长股的风格切换趋势更加明显。受一季报不达预期的影响，中小盘指数跌幅居前。我们在权益仓位上仍保持相对低配，注重结构上的调整，以大盘蓝筹低估值为主。未来短期策略以低配置、重结构为主。



## 中意人寿 - 投连增长

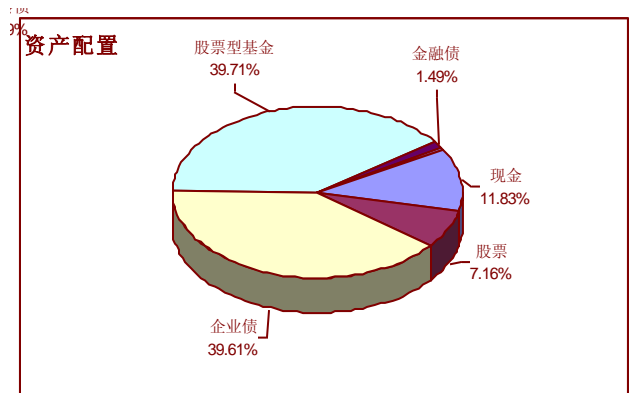
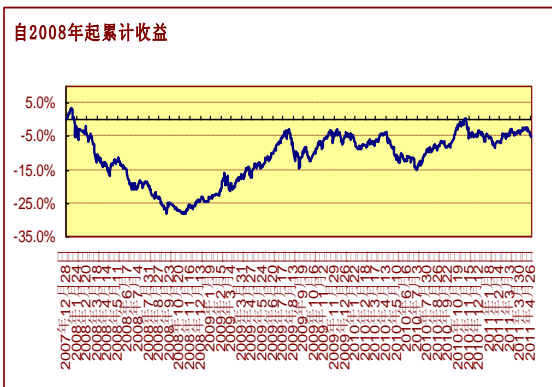
### 账户基本信息

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 (4/29/2011)</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	2.0814	
卖出价	1.9823	
一生中意	1.9823	

### 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	-0.48%	1.78%	3.85%	0.61%	98.23%
上证国债指数	0.21%	0.99%	2.56%	1.25%	
沪深 300 指数	-0.95%	3.78%	4.09%	2.06%	

### 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，央行的货币政策继续维持偏紧态势——加息一次，上调存款准备金率一次。股票市场由于上市公司一季报业绩低于预期，回调幅度较大。我们认为：市场维持震荡态势，主要是结构性的机会。组合在权益配置上继续进行结构调整，将重点配置低估值的行业。

固定收益的配置上，我们将积极关注国家货币政策的变化及市场资金面的变化，适时配置信用较好的高收益品种，并争取波段操作的机会。



## 中意人寿 - 投连策略增长

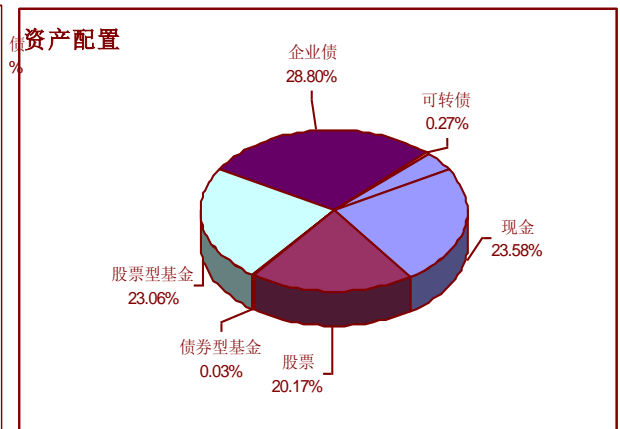
### 账户基本信息

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 (4/29/2011)		目标客户
买入价	1.0081	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	0.9883	

### 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	-0.44%	1.09%	4.98%	-0.69%	-1.17%
上证国债指数	0.21%	0.99%	2.56%	1.25%	
沪深 300 指数	-0.95%	3.78%	4.09%	2.06%	

### 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，央行加息一次，上调存款准备金率一次，货币政策继续维持偏紧态势。股票市场由于上市公司一季报业绩低于预期，回调幅度较大。我们认为：市场维持震荡态势，主要是结构性的机会。组合在权益配置上继续进行结构调整，将重点配置低估值的行业。

固定收益的配置上，我们将积极关注国家货币政策的变化及市场资金面的变化，适时配置信用较好的高收益品种，并争取波段操作的机会。



## 中意人寿 - 投连稳健

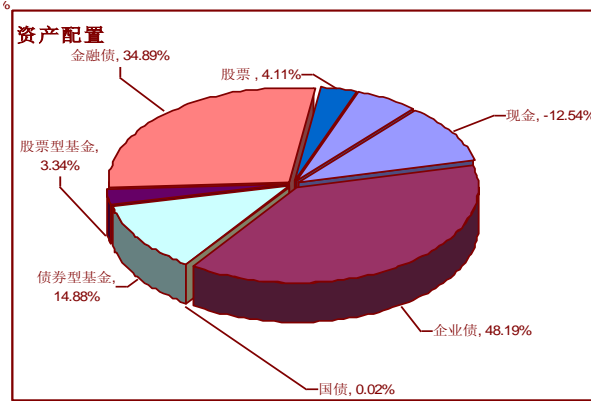
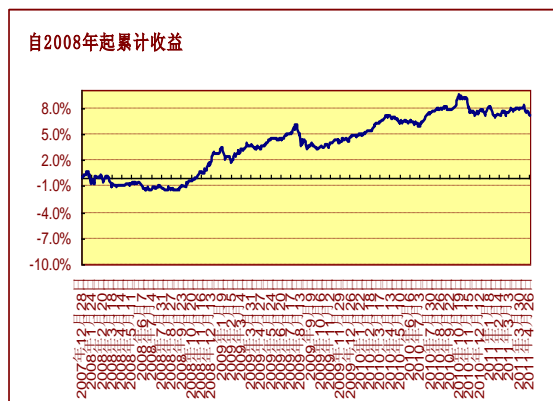
### 账户基本信息

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 (4/29/2011)		目标客户
买入价	1.4893	
卖出价	1.4184	
一生中意	1.4184	

### 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	-0.50%	0.05%	0.54%	-0.39%	41.84%
上证国债指数	0.21%	0.99%	2.56%	1.25%	
沪深 300 指数	-0.95%	3.78%	4.09%	2.06%	

### 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, 为收缩市场流动性, 控制通胀压力, 央行维持货币政策紧缩的态势, 再次提高存贷款利率和法定存款准备金率, 紧缩的货币政策基本与市场预期一致。同时4月份蔬菜价格的快速回落, 加上市场预期加息进入下半场, 在这种情况下, 债券利率出现了企稳回调的态势。但由于通胀处于高位的预期长期存在, 使得债券回调的余地并不大。

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。





## 中意人寿 - 投连安逸稳健

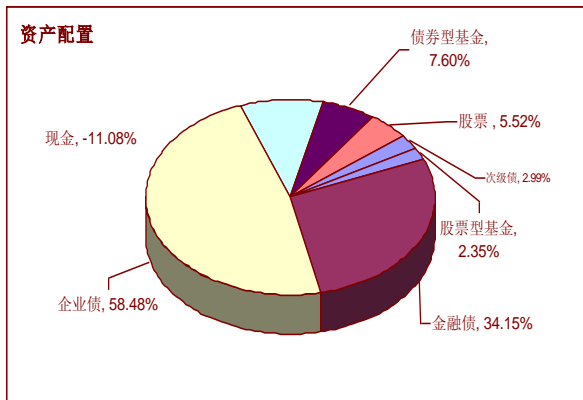
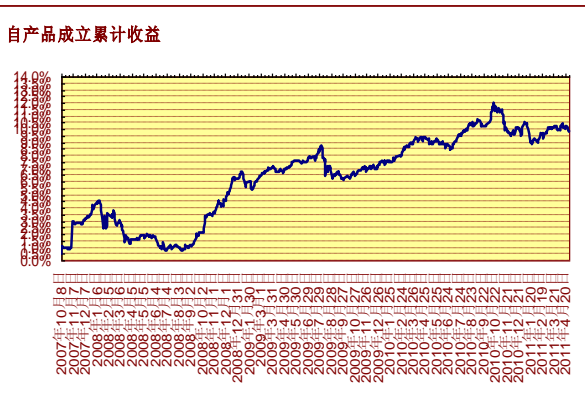
### 账户基本信息

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 (4/29/2011)		目标客户
买入价	1.1213	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	1.0993	

### 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%	0.65%	0.59%	-0.14%	9.93%
上证国债指数	0.21%	0.99%	2.56%	1.25%	
沪深 300 指数	-0.95%	3.78%	4.09%	2.06%	

### 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，为收缩市场流动性，控制通胀压力，央行维持货币政策紧缩的态势，再次提高存款利率和法定存款准备金率，紧缩的货币政策基本与市场预期一致。同时4月份蔬菜价格的快速回落，加上市场预期加息进入下半场，在这种情况下，债券利率出现了企稳回调的态势。但由于通胀处于高位的预期长期存在，使得债券回调的余地并不大。

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。