

# 中意人寿

## 投资连结保险投资账户月度报告

2011-5

### 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5月份低于预期，5月制造业PMI达到53.5，环比大幅下降6.9%，显示美国制造业恢复速度大幅回落。由于5月的非农就业及先行指标普遍大幅低于预期，VIX指数近期出现了反弹。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5月失业率反弹至9.1%，非农就业人数新增量大幅低于预期，就业市场参与度有底部企稳的迹象，我们认为近期美国经济恢复势头有所减缓主要是由于一些短期因素所致，如日本地震对制造业的负面影响体现等。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。欧洲经济的景气程度同样有所下降。5月欧元区制造业采购经理人指数下降至54.60，环比上升3.4%。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，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5月份经济数据显示我国经济增长持续放缓（去库存已经开始，且还会持续），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52.0，环比下降0.9%。同时，5月汇丰中国PMI指数下降至51.6的水平，显示中小企业近期景气度仍然持续回落的趋势。但是总体来看季调后PMI指数出现了上升，显示经济实际上的回落比较温和。5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。

## 二、股票市场

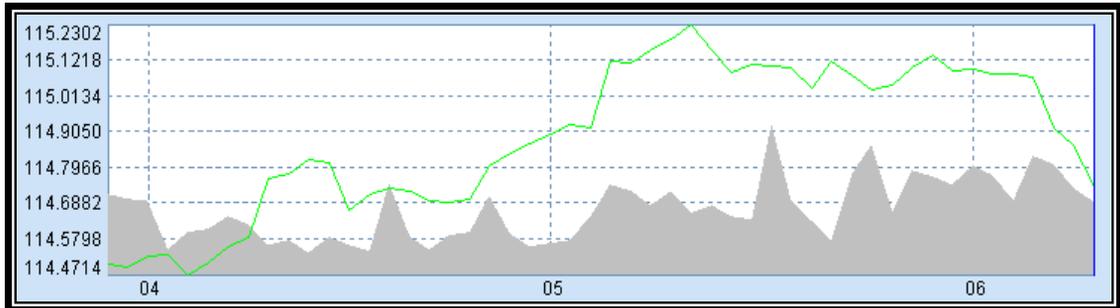
2011年5月份，A股市场出现了系统性的下跌，除食品饮料取得正收益外，其他各个行业均出现较大幅度的下跌。截止5月底，上证综合指数下跌5.77%，深圳综合指数下跌7.39%，表现最好的板块是食品饮料和农林牧渔。

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	-5.77	178511.44	2038386.9	10.63
沪深300	-5.99	96853.45	1204923.2	6.42
中小板综	-7.93	23381.71	422359.42	27.29
深证综合指数	-7.39	101256.03	1353362.4	26.57



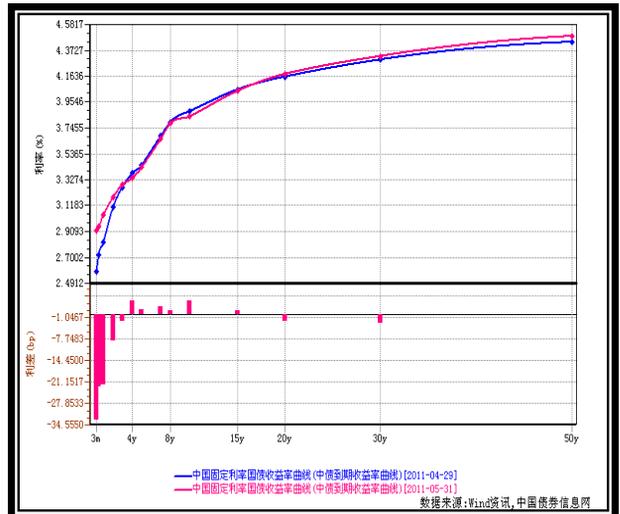
### 三、固定收益市场

#### 1. 债券指数冲高盘整, 收益率曲线小幅回升



5月份, 央行再度提高存款准备金率0.5%, 虽然公开市场净投放也超过2000亿元, 但是由于银行体系存款的减少, 使得银行间市场资金明显紧张, 使得市场回购利率快速提升, 整体回购利率提高到3.5%以上水平, 这打压了市场做多情绪, 加上4月份CPI数据处于高位, 而且通胀趋势更为严峻, 市场心态明显谨慎。总的来看, 本月债券利率整体小幅反弹, 具体变动情况见下表:

期限(年)	利率(%)	利率(%)	利差(bp)
0.2500	2.5862	2.9173	-33.1100
0.5000	2.7195	2.9467	-22.7200
1.0000	2.8193	3.0400	-22.0700
2.0000	3.1035	3.1876	-8.4100
3.0000	3.2673	3.2880	-2.0700
4.0000	3.3814	3.3394	4.2000
5.0000	3.4427	3.4270	1.5700
7.0000	3.6798	3.6549	2.4900
8.0000	3.7945	3.7835	1.1000
10.0000	3.8788	3.8387	4.2100
15.0000	4.0556	4.0439	1.1700
20.0000	4.1590	4.1811	-2.2100
30.0000	4.2971	4.3253	-2.8200
50.0000	4.4391	4.4687	-4.7600



#### 2. 债券发行小幅回落, 企业债券发行减少

5月份, 由于企业债和短融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123只, 发行总量为7528.72亿元, 较上月减少691.78亿元, 减幅达到8.4%。

#### 3. 全月回购利率保持高位, 债券交易保持平稳

5月, 随着央行再次提高存款准备金率, 市场资金明显紧张。7天回购利率一度达到6%。全月来看, 7天回购利率上行136BP达到3.86%, 1天品种利率上行140BP, 达3.9%。本月债券交易相对平稳, 银行间市场5月份共发生结算约14.6万亿元, 比上月增加2.82%。



#### 四、基金市场

##### 封闭式基金:

5月份,封闭式基金整体平均下跌4.7%。自2011年年初以来,封闭式基金整体强于大盘,平均下跌3.69%。

##### 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-0.81%、-4.82%、-5.58%、-5.6%;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-1.49%、-9.49%、-10.65%、-4.16%。

##### 债券型基金:

5月份,债券型基金平均下跌0.40%。自2011年年初以来,债券型基金平均下跌0.39%。



## 中意人寿 - 投连积极进取

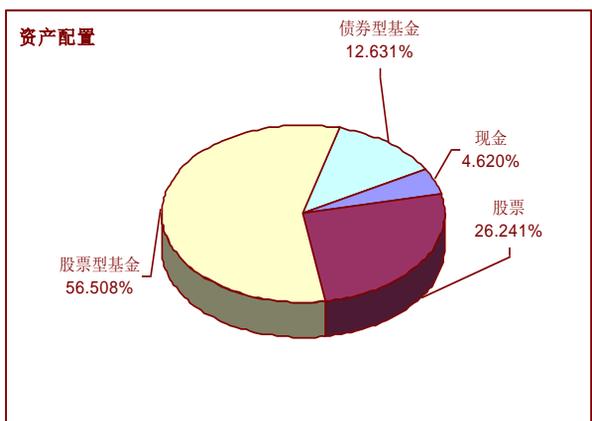
### 账户基本信息

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 (5/31/2011)		目标客户
买入价	0.6505	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	0.6378	

### 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	-4.46%	-6.81%	3.57%	-4.55%	-36.23%
上证国债指数	0.37%	1.05%	2.35%	1.62%	
沪深 300 指数	-5.99%	-7.35%	8.23%	-4.05%	

### 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月市场出现了系统性的下跌，小盘股跌幅更加剧烈。尽管市场较为悲观，但是我们认为本次去库存导致的经济波动不会像之前两次那样剧烈，大面积的恐慌已经使得市场进入底部区域。组合会逐渐增加权益的仓位，注重结构上的调整。未来短期策略以加配置、重结构为主。



## 中意人寿 - 投连增长

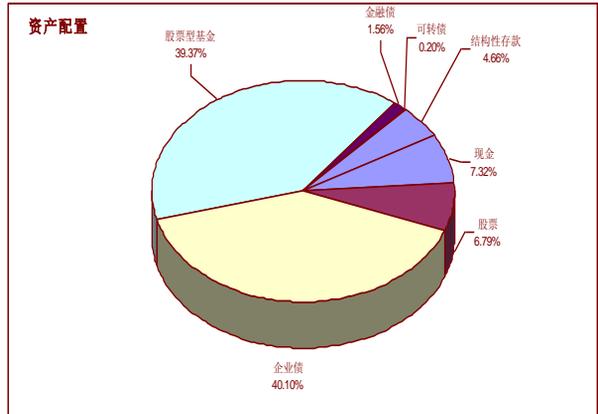
### 账户基本信息

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 (5/31/2011)</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	2.0251	
卖出价	1.9286	
一生中意	1.9286	

### 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	-2.70%	-3.00%	5.05%	-2.11%	92.87%
上证国债指数	0.37%	1.05%	2.35%	1.62%	
沪深 300 指数	-5.99%	-7.35%	8.23%	-4.05%	

### 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，央行今年第5次上调存款准备金率，货币政策继续维持偏紧态势。股票市场由于企业去库存压力及对去库存给上市公司业绩负面影响的担忧，继续回调。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

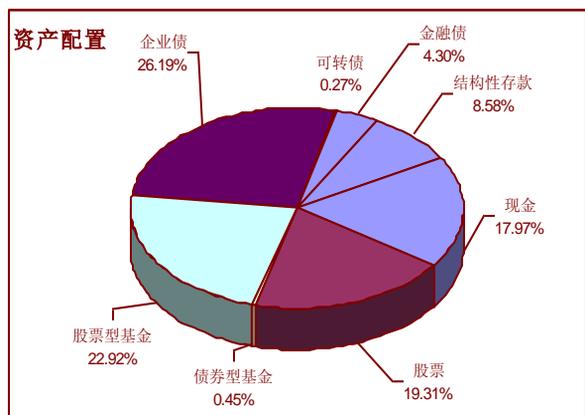
### 账户基本信息

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 (5/31/2011)		目标客户
买入价	0.9798	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	0.9606	

### 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	-2.81%	-3.71%	7.56%	-3.48%	-3.94%
上证国债指数	0.37%	1.05%	2.35%	1.62%	
沪深 300 指数	-5.99%	-7.35%	8.23%	-4.05%	

### 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，央行上调存款准备金率一次，货币政策继续维持偏紧态势。股票市场由于企业去库存压力及对去库存给上市公司业绩负面影响的担忧，继续回调。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

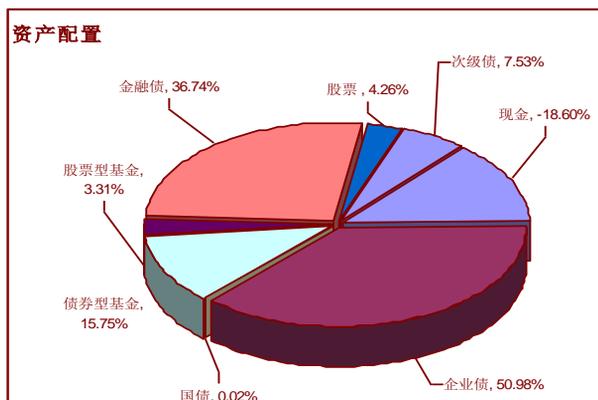
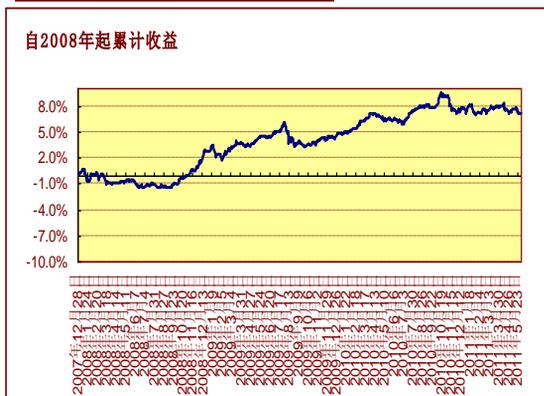
### 账户基本信息

账户名称	投连稳健	投资目标 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 (5/31/2011)		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	1.4890	
卖出价	1.4181	
一生中意	1.4181	

### 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%	-0.21%	0.82%	-0.41%	41.81%
上证国债指数	0.37%	1.05%	2.35%	1.62%	
沪深 300 指数	-5.99%	-7.35%	8.23%	-4.05%	

### 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，并于本月再次提高法定存款准备金率，紧缩的货币政策基本与市场预期一致。但是随着长江中下游的干旱，使得往年回落的食品价格，在今年出现了平稳上涨的迹象，通胀压力明显加大，市场机构也纷纷调整了通胀预期，市场对未来形势出现悲观情绪。在这种情况下，债券利率出现了小幅回升的态势。

组合未来将继续进行结构上的调整，控制组合的久期，谨慎操作。



## 中意人寿 - 投连安逸稳健

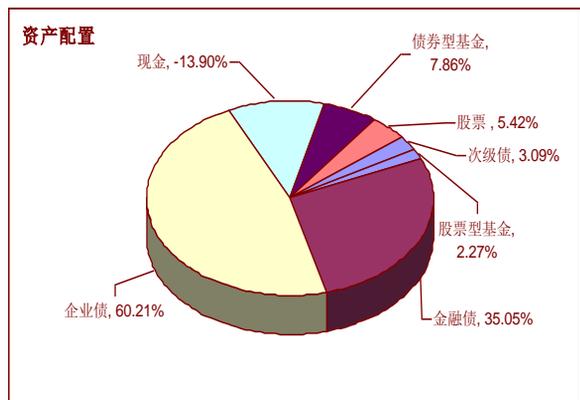
### 账户基本信息

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 (5/31/2011)		目标客户
买入价	1.1210	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	1.0991	

### 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	-0.03%	0.24%	0.84%	-0.17%	9.90%
上证国债指数	0.37%	1.05%	2.35%	1.62%	
沪深 300 指数	-5.99%	-7.35%	8.23%	-4.05%	

### 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，并于本月再次提高法定存款准备金率，紧缩的货币政策基本与市场预期一致。但是随着长江中下游的干旱，使得往年回落的食品价格，在今年出现了平稳上涨的迹象，通胀压力明显加大，市场机构也纷纷调整了通胀预期，市场对未来形势出现悲观情绪。在这种情况下，债券利率出现了小幅回升的态势。

组合未来将继续进行结构上的调整，控制组合的久期，谨慎操作。