

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2011-10

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10月份延续了恢复的趋势。制造业PMI虽然小幅回落，但是仍然维持在50以上，而且PMI新订单数据和就业数据都显示向好。10月份的美国非农就业数据继续好于预期，同时8-9月份数据被上调，刚刚公布的10月失业率继续小幅回落至9%水平，周度高频数据也持续显示就业市场维持恢复趋势。而美国的地产行业仍然难言乐观，房价持续底部徘徊，销售数据维持低位。但制造业仍然在持续反弹，其中汽车订单量环比维持增长。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。欧洲经济的景气程度维持回落态势，这主要是近期欧债危机对实体经济的信心和实际影响都在持续。10月欧元区制造业采购经理人指数回落至47.1，英国和法国的制造业PMI双双下降至50以下，德国制造业PMI也出现了下降，创出2年来的新低，显示经济出现衰退的可能性正在增大。但是，我们维持对于欧债危机短期不会爆发的判断，欧美经济可能进入低位增长的区间。

刚刚公布的10月份经济数据显示我国经济增长呈企稳回暖的态势，我们认为今后经济增速大幅减退的几率较低，而内需消费以及投资对经济的拉动仍然在继续。最新的10月份制造业PMI指数出现了下降，环比下降0.8%。但是，9月汇丰中国PMI指数出现超预期反弹，显示中小企业近期景气度出现恢复。从近期公布的通胀数据来看，10月份CPI同比增速为5.5%，较9月6.1%大幅回落，环比回落0.6%，我们认为11月份CPI同比增速将进一步回落，通胀率的回落显示出央行货币紧缩政策的效果。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，但再度提高存款准备金率的可能已经不大，可能会逐步推出结构性和定向形式的放松政策。

二、股票市场

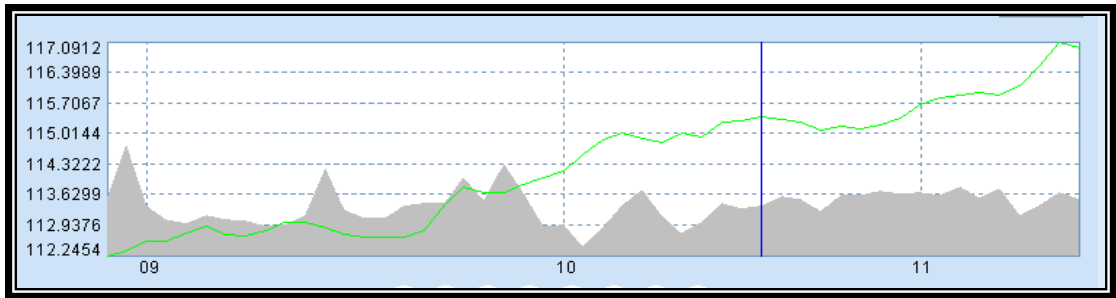
10月份，除汇金增持的救市信号外，政府还出台一系列呵护经济的政策，市场预期明显改善。经过前期的大幅下跌，市场出现较为明显反弹。截止10月底，上证综合指数上涨4.62%，深圳综合指数上涨3.62%。金融、公用事业等防御板块表现较好。

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	4.62	120177.73	1115670.05	6.78
沪深300	4.41	76267.97	754469.27	4.83
中小板综	4.19	25127.71	383875.59	23.01
深证综合指数	3.62	75323.8	946524.87	17.35



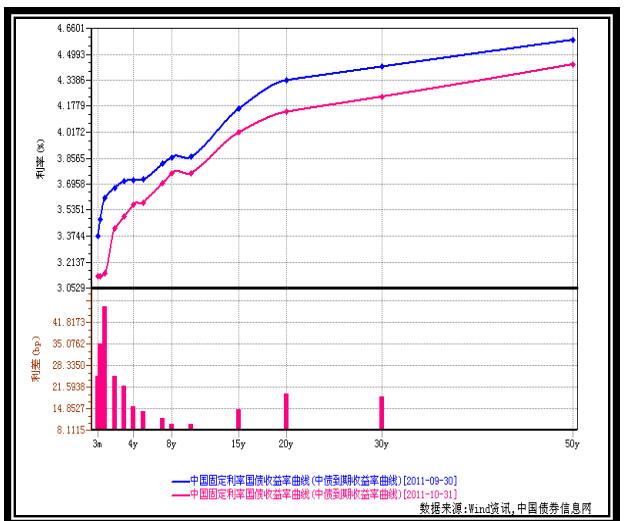
三、固定收益市场

1. 国债指数逐波上扬, 收益率曲线大幅下行



10月份, 市场资金面呈现前松后紧的状态。受前期资金面宽松的影响, 同时预期货币政策微观上开始放松, 导致了收益率快速大幅下行。加上经济增速和CPI数据符合市场预期的趋势, 在这种情况下, 市场做多动力很强, 各期限债券收益率均有所下降。而在月末, 则受到财政存款上缴和公开市场回笼的影响, 收益率有所波动。具体变动情况见下表:

期限 (年)	利率 (%)	利率 (%)	利差 (bp)
0.2500	3.3767	3.1267	25.0000
0.5000	3.4772	3.1260	35.1200
1.0000	3.6096	3.1424	46.7200
2.0000	3.6735	3.4229	25.0600
3.0000	3.7135	3.4930	22.0500
4.0000	3.7227	3.5993	15.3400
5.0000	3.7241	3.5932	14.0900
7.0000	3.8210	3.7016	11.9400
8.0000	3.8622	3.7627	9.9500
10.0000	3.8633	3.7635	9.9800
15.0000	4.1627	4.0160	14.6700
20.0000	4.3375	4.1421	19.5400
30.0000	4.4218	4.2359	18.5900
50.0000	4.5870	4.4361	15.0900



2. 债券发行大幅增加

10月份, 随着债券市场的回暖, 债券发行也明显增加。虽然10月份工作日减少, 但发债的速度明显加快。本月各个市场共发行债券128只, 发行总量为达到了6192.67亿元, 较上月增加1529.27亿元, 增幅达到32.8%。

3. 回购利率先下后上, 债券交易稳中有降

本月上中旬, 市场资金逐步宽松, 回购利率也相应逐步回落, 但月中后随着财政存款的上缴和公开市场回笼, 资金面再度紧张, 回购利率也快速上行。全月来看, 7天回购较上月末上行108.2BP, 达4.99%; 1天回购利率较上月末上行84.46BP, 达4.72%。本月债券交易有所减少, 银行间市场18个交易日共发生结算12.39万亿元, 较上月降低7.96%。



四、基金市场

封闭式基金:

10月份, 封闭式基金整体平均上涨1.13%。自2011年年初以来, 封闭式基金平均下跌11.8%。

开放式基金:

10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1.29%、2.87%、3.07%、3.67%; 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-2.26%、-13.85%、-15.99%、-12.95%。

债券型基金:

10月份, 债券型基金平均上涨2.66%。自2011年年初以来, 债券型基金平均下跌3.3%。



中意人寿 – 投连积极进取

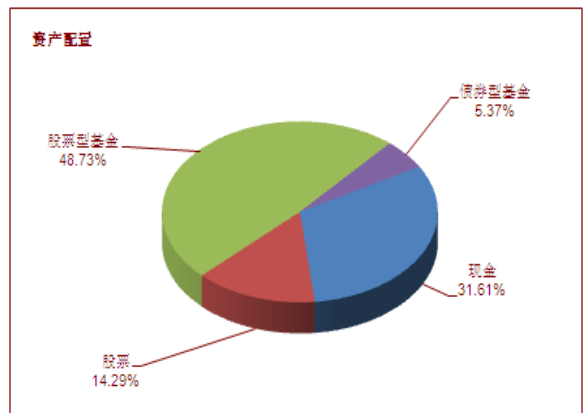
账户基本信息

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 (10/31/2011)		目标客户
买入价	0.6139	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	0.6019	

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	2.57%	-7.38%	-15.49%	-9.92%	-39.81%
上证国债指数	0.36%	1.06%	3.09%	3.14%	
沪深 300 指数	4.41%	-9.31%	-20.26%	-13.84%	

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:

10月份，受益于政策回暖，股市在震荡后明显反弹。尽管国内仍面临经济下滑，但是信贷的放松使得市场见底的信号更加明显。不过，反弹的空间受制于政策的放松力度和放松的持续性。我们维持谨慎的观点，关注于确定性强的结构机会，回避中上游。



中意人寿 - 投连增长

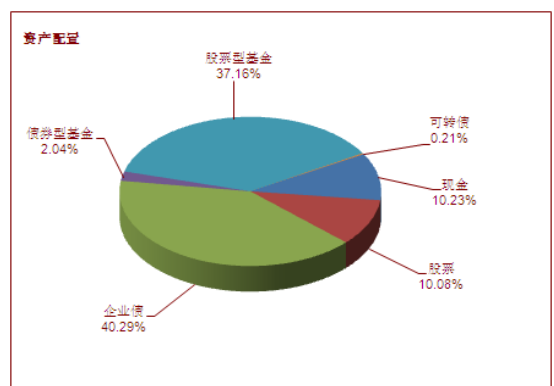
账户基本信息

账户名称	投连增长	投资目标 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	投资范围 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	
最新价格 (10/31/2011)		目标客户 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	1.9313	
卖出价	1.8393	
一生中意	1.8393	

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	3.27%	-4.01%	-9.89%	-6.65%	83.93%
上证国债指数	0.36%	1.06%	3.09%	3.14%	
沪深 300 指数	4.41%	-9.31%	-20.26%	-13.84%	

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:

本月下旬，信贷的快速增长带给市场一些积极信号。11月，我们认为极易发生结构行情，3季报业绩较好，全年业绩确定的上市公司将延续上涨趋势。组合在权益配置上继续进行结构调整，把握行业轮动、个股机会。

固定收益市场在市场预期向好，1年央票发行利率下调，通胀回落等因素的影响下，10月经历了一轮快速上涨。今后的操作，我们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，控制节奏、稳健操作。



中意人寿 – 投连策略增长

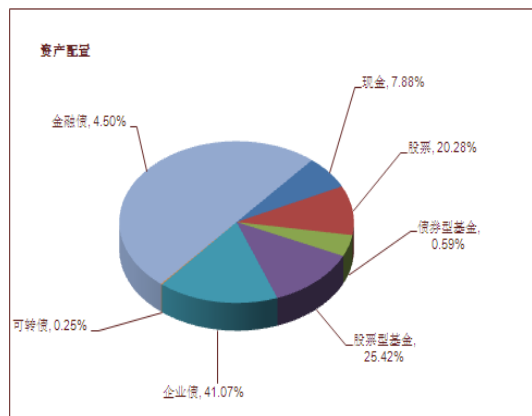
账户基本信息

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 (10/31/2011)		目标客户
买入价	0.9352	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	0.9168	

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	3.33%	-3.87%	-10.22%	-7.87%	-8.31%
上证国债指数	0.36%	1.06%	3.09%	3.14%	
沪深 300 指数	4.41%	-9.31%	-20.26%	-13.84%	

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:

本月下旬，信贷的快速增长带给市场一些积极信号。11月，我们认为极易发生结构行情，3季报业绩较好，全年业绩确定的上市公司将延续上涨趋势。组合在权益配置上继续进行结构调整，把握行业轮动、个股机会。

固定收益市场在1年央票发行利率下调、通胀回落、市场预期向好等因素的影响下，10月经历了一轮快速上涨。今后的操作，我们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，控制节奏、稳健操作。



中意人寿 - 投连稳健

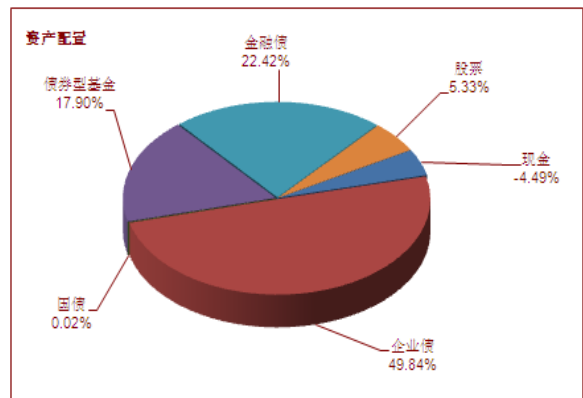
账户基本信息

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 (10/31/2011)		目标客户
买入价	1.4754	
卖出价	1.4052	
一生中意	1.4052	

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	1.81%	0.46%	-2.48%	-1.32%	40.51%
上证国债指数	0.36%	1.06%	3.09%	3.14%	
沪深300指数	4.41%	-9.31%	-20.26%	-13.84%	

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:

10月份, 虽然市场在月末资金的紧张局面下, 有所回调, 但是不能改变市场上涨的态势。从近两个月的情况下, 利率产品明显先行, 从而带动信用产品收益率下行。但是信用产品收益率下行幅度与利率产品比较明显不足, 从这方面看, 未来信用产品收益率将还有较大的下行空间。

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。



中意人寿 - 投连安逸稳健

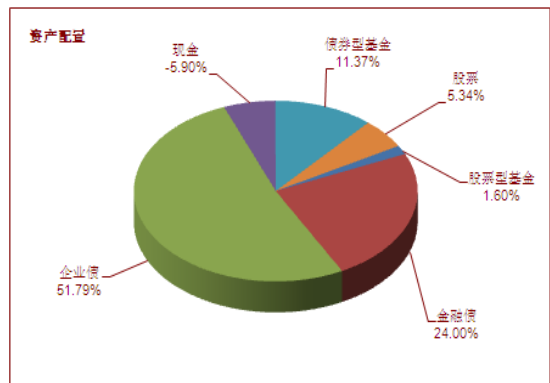
账户基本信息

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 (10/31/2011)		目标客户
买入价	1.1100	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	1.0883	

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	1.69%	0.44%	-2.25%	-1.15%	8.82%
上证国债指数	0.36%	1.06%	3.09%	3.14%	
沪深 300 指数	4.41%	-9.31%	-20.26%	-13.84%	

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:

10月份，虽然市场在月末资金的紧张局面下，有所回调，但是不能改变市场上涨的态势。从近两个月的情况下，利率产品明显先行，从而带动信用产品收益率下行。但是信用产品收益率下行幅度与利率产品比较明显不足，从这方面看，未来信用产品收益率将还有较大的下行空间。

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。