

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2011-11

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11月份延续了恢复的趋势并且短期有所走强。制造业PMI反弹至52.7，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，刚刚公布的11月失业率继续小幅回落至8.6%水平，创出了危机以来的新低。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。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继续回落态势，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。11月欧元区制造业采购经理人指数回落至46.4（2009年7月以来的新低），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，欧元区明年进入衰退是大概率事件。

刚刚公布的11月份经济数据显示我国经济增长重新出现了回落的态势，但我们认为今后经济增速大幅减退的几率较低，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11月份制造业PMI指数出现了下降，环比下降1.4%，回落至49。但是，11月汇丰中国PMI指数也出现了大幅下降至50以下，显示中小企业近期景气度进一步下降。从近期公布的通胀数据来看，11月份CPI同比增速为4.2%，较10月5.5%大幅回落，环比回落1.3%，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，明年第一季度初可能继续下调存款准备金，整体流动性趋势将逐步宽松。

二、股票市场

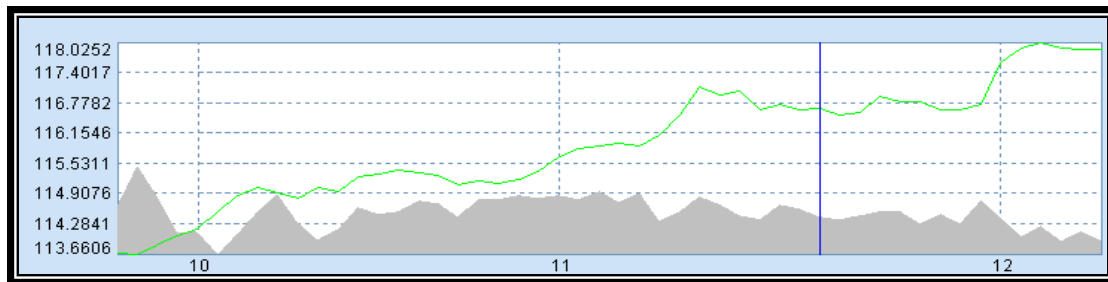
11月份，信贷放松力度不达预期导致市场冲高回落，汇丰PMI以及房地产销售数据的下滑使得市场在月底再次试探前期低点。截止11月底，上证综合指数下跌5.46%，深圳综合指数下跌4.51%。食品饮料、医药等防御板块表现较好。

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	-5.46	164171.96	1623328.2	9.23
沪深300	-6.45	95390.85	1008919.3	6.02
中小板综	-3.93	42003.9	687230.63	38.05
深证综合指数	-4.51	119659.19	1611897.6	27.38



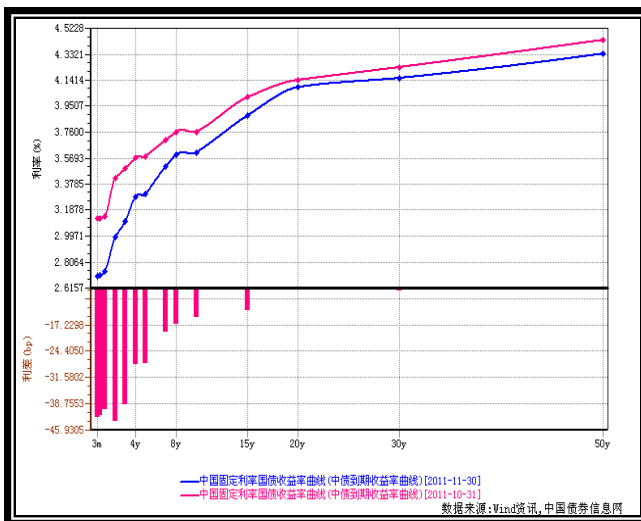
三、固定收益市场

1. 国债指数延续升势，收益率逐波下行



11月份，市场资金面整体呈现相对宽松局面。受央行公开市场净投放，加上经济增速和CPI数据符合市场预期的趋势，使得市场做多预期强烈，各期限债券收益率均有所下降。同时在下旬，央票发行利率的下调进一步推升了货币政策即将放松的预期，在这种情况下，收益率再度下挫，也带动国债指数的上扬。具体变动情况见下表：

期限(年)	利率(%)	利率(%)	利差(bp)
0.2500	2.7024	3.1287	-42.4300
0.5000	2.7057	3.1260	-42.0300
1.0000	2.7394	3.1424	-40.3000
2.0000	2.9880	3.4229	-43.4900
3.0000	3.1023	3.4930	-38.0700
4.0000	3.2878	3.5693	-28.1500
5.0000	3.3055	3.5832	-27.7700
7.0000	3.5100	3.7016	-19.1600
8.0000	3.5931	3.7627	-16.9600
10.0000	3.6117	3.7635	-15.1800
15.0000	3.8824	4.0180	-13.3600
20.0000	4.0889	4.1421	-5.3200
30.0000	4.1560	4.2359	-7.9900
50.0000	4.3352	4.4361	-10.0900



2. 债券发行再次大幅增加

11月份，随着货币政策的放松，债券利率的稳定，市场需求也逐步增加，也促进了债券发行市场的再次放量。本月各个市场共发行债券214只，发行总量为达到了7111.23亿元，较上月增加918.56亿元，增幅达到14.8%。

3. 回购利率总体平稳，债券交易稳中有增

本月上中旬，随着央行公开市场的投放，市场资金逐步宽松，回购利率也相应逐步回落，但月中由于贷款增加和外汇占款等因素，资金出现偏紧局面，但随后随着财政资金的投放，资金面也再度宽松，回购利率也快速下行。全月来看，7天回购较上月末下行104.16BP，收于3.95%；1天回购利率较上月末下行128.33BP，收于3.43%。11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22个交易日共发生结算15.53万亿元，较上月提高25.34%。



四、基金市场

封闭式基金:

11月份,封闭式基金整体平均下跌3.46%。自2011年年初以来,封闭式基金平均下跌14.76%。

开放式基金:

11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0.43%、-2.03%、-2.80%、-6.27%;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-2.10%、-15.75%、-18.65%、-18.30%。

债券型基金:

11月份,债券型基金平均上涨0.46%。自2011年年初以来,债券型基金平均下跌3.09%。



中意人寿 – 投连积极进取

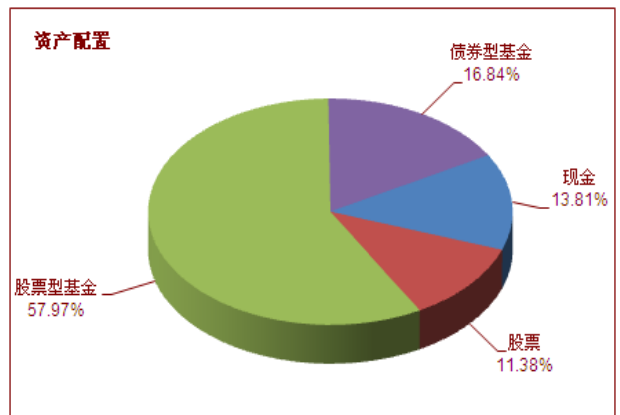
账户基本信息

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 (11/30/2011)		目标客户
买入价	0.5911	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	0.5795	

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	-3.71%	-8.71%	-12.98%	-13.26%	-42.05%
上证国债指数	0.45%	1.12%	3.79%	3.6%	
沪深 300 指数	-6.45%	-11.43%	-19.62%	-19.40%	

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:

11月份，由于信贷的放松，市场出现一波反弹。可惜的是，信贷放松的力度不及市场的预期，且房地产市场出现明显减速。目前经济的下滑趋势比较明显，不过CPI和房价的下降已经打开政策放松的空间。我们维持谨慎的观点，关注于确定性强的结构机会，回避中上游周期类公司，适度提高仓位。



中意人寿 - 投连增长

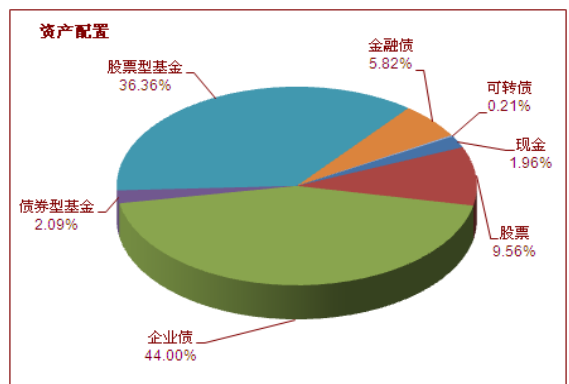
账户基本信息

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 (11/30/2011)		目标客户
买入价	1.8822	
卖出价	1.7926	
一生中意	1.7926	
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。		

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	-2.54%	-4.24%	-9.33%	-9.02%	79.26%
上证国债指数	0.45%	1.12%	3.79%	3.6%	
沪深 300 指数	-6.45%	-11.43%	-19.62%	-19.40%	

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:

上证指数11月高点回落5.46%，几乎创出新低。受国内外负面消息冲击，泛行业现资金流出状态；成交量下滑，市场情绪重新转为悲观。12月预计市场仍维持弱势格局。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，11月仍延续上涨态势，利率品种尤为明显。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，关注高等级信用产品，稳健操作。



中意人寿 - 投连策略增长

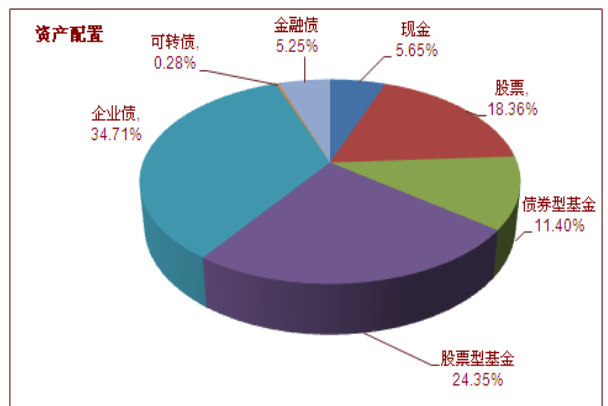
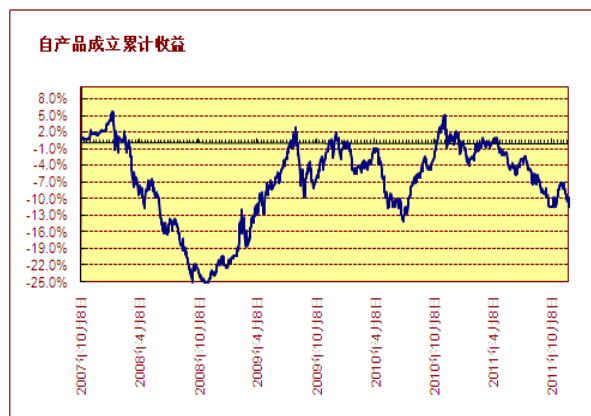
账户基本信息

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 (11/30/2011)		目标客户
买入价	0.9054	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	0.8876	

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	-3.19%	-4.64%	-11.70%	-10.81%	-11.24%
上证国债指数	0.45%	1.12%	3.79%	3.6%	
沪深300指数	-6.45%	-11.43%	-19.62%	-19.40%	

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:

上证指数11月高点回落5.46%，几乎创出新低。受国内外负面消息冲击，泛行业现资金流出状态；成交量下滑，市场情绪重新转为悲观。12月预计市场仍维持弱势格局。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，11月仍延续上涨态势，利率品种尤为明显。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，关注高等级信用产品，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 (11/30/2011)		目标客户
买入价	1.4933	
卖出价	1.4222	
一生中意	1.4222	

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。

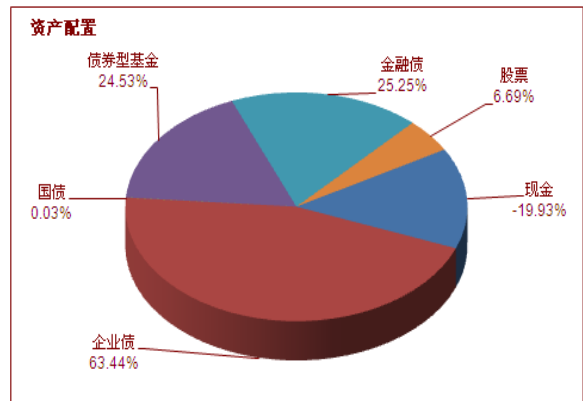
主要投资于固定收益产品和货币市场工具，小部分投资于权益品种及保监会规定的可投品种。

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	1.21%	2.25%	0.28%	-0.12%	42.22%
上证国债指数	0.45%	1.12%	3.79%	3.6%	
沪深300指数	-6.45%	-11.43%	-19.62%	-19.40%	

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:

11月，虽然市场资金面有所反复，但是总体宽松的局面不能改变，同时由于CPI的数据与预期基本一致，加上央行下调央票利率的影响，债券市场也出现了较大幅度的上涨。但是考虑到未来货币政策放松的趋势不会改变，因此未来一段时间债券市场有望继续保持强势。考虑到利率品种的收益率下降的幅度已经较大，未来的机会可能更多来自于高等级的信用品种。

组合维持上月的策略，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

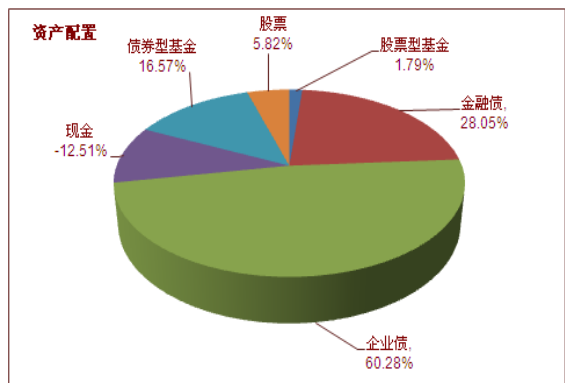
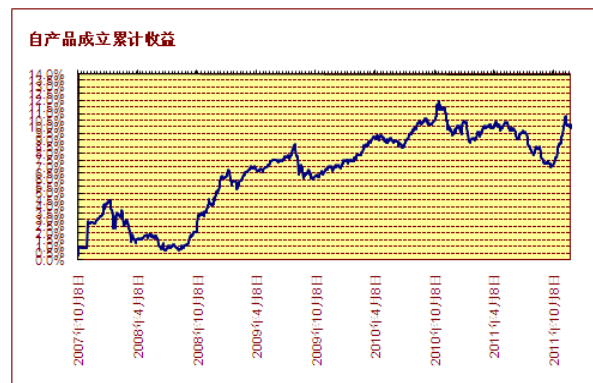
账户基本信息

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 (11/30/2011)		目标客户
买入价	1.1215	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	1.0995	

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	1.04%	2.09%	0.37%	-0.12%	9.95%
上证国债指数	0.45%	1.12%	3.79%	3.6%	
沪深300指数	-6.45%	-11.43%	-19.62%	-19.40%	

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:

11月，虽然市场资金面有所反复，但是总体宽松的局面不能改变，同时由于CPI的数据与预期基本一致，加上央行下调央票利率的影响，债券市场也出现了较大幅度的上涨。但是考虑到未来货币政策放松的趋势不会改变，因此未来一段时间债券市场有望继续保持强势。考虑到利率品种的收益率下降的幅度已经较大，未来的机会可能更多来自于高等级的信用品种。

组合维持上月的策略，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