

# 中意人寿

## 投资连结保险投资账户月度报告

2012-08

### 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8月份呈现喜忧参半的态势，但恢复趋势仍然得以维持。制造业PMI持续3个月陷入萎缩，而消费者信心也仍然维持震荡，先行的指标显示经济的复苏仍然存在不确定。8月份的美国非农就业数据低于预期，而且6-7月份被向下修正，公布的8月失业率下降至8.1%水平，主要得益于劳动参与度回落持续，这样的态势显示就业的恢复前景存在隐忧。周度高频数据持续显示就业市场维持恢复趋势，周度首次申请失业救济人数仍然稳定的维持在380K以下。美国的地产行业出现了进一步企稳，出现了逐步好转的势头。目前的同比指标和滞后指标基本上体现了美国经济复苏基础仍然持续好转，但是短期增速面临更大的不确定，这使得未来一个季度FED出现进一步放松的可能性上升。下半年经济的走势取决于欧元区危机的发展，以及美国“财政悬崖”问题的演进。欧元区实体经济仍然持续衰退，但是ECB的债券购买计划公布，大幅降低了短期欧债危机失控的可能性，如果德国法院批准ESM那么风险将进一步降低。

刚刚公布的8月份中国经济数据仍然维持衰退态势，其中PMI数据季调后仍然呈现回落，而且去库存速度出现波动。工业增加值数据低于预期，8.9的同比增速创出年内新低。投资数据出现改善的初步迹象，其中房地产投资有所底部回升。政策稳增长似乎在短期出现了进一步的深化。结合我们对于高频数据的观察，我们认为中国经济目前仍然处于短周期筑底态势中，未来一个季度出现逐步企稳的概率仍然较大。政策层面的支持力度也出现了回升，我们维持对于经济L底部震荡企稳的基本观点。

## 二、股票市场

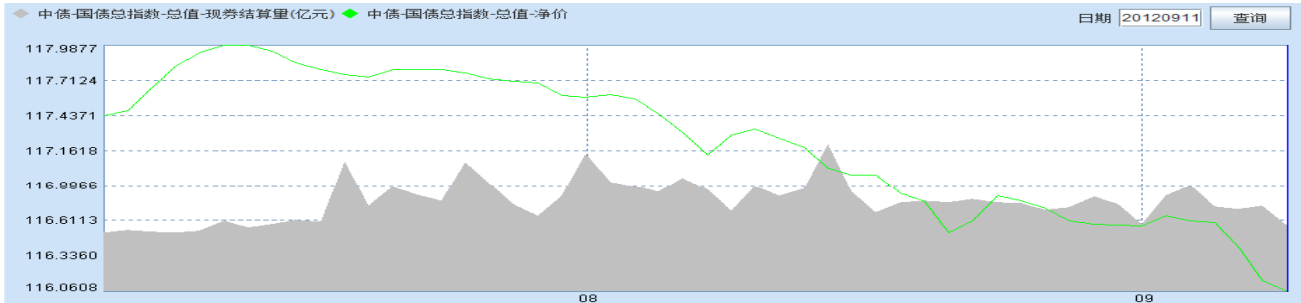
8月份，换届期政策的不明朗导致市场情绪面继续恐慌。在业绩下滑而短期流动性没有改善的背景下，市场再度下跌。截止月底上证综合指数下跌2.67%，深圳综合指数下跌5.49%。电子、信息服务表现突出。

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	-2.67	136402.19	1145769.78	7.24
沪深300	-5.49	76700.5	786791.01	4.7
中小板综	0.34	46346.7	532514.64	33.59
深证综合指数	-1.34	117014.91	1250087.58	23.2

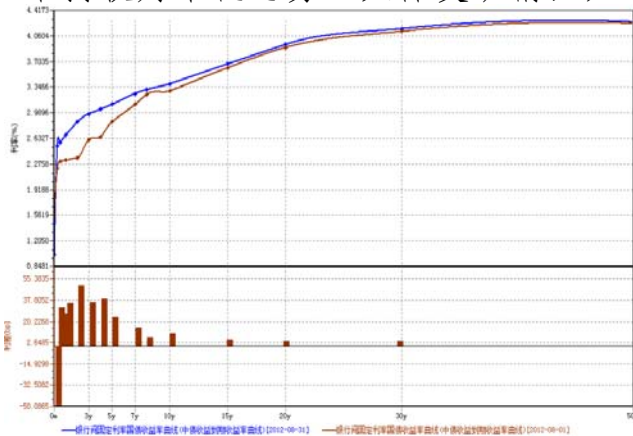


### 三、固定收益市场

#### 1. 国债指数价格持续下跌



8月债券市场的下行行情，源于市场资金面的持续收紧，降准预期落空，机构获利了结。尽管央行没有降准，但每周的逆回购操作使货币市场利率仍维持较为平稳态势。具体变动情况见下表：



序号	期限(年)	利率(%)	利率(%)	利率(bp)
1	0.0000	1.0103	1.5639	-55.3600
2	0.2500	2.5269	2.2118	31.5100
3	0.5000	2.5724	2.3108	26.1600
4	1.0000	2.6806	2.3277	35.2900
5	2.0000	2.8628	2.3617	50.1100
6	3.0000	2.9766	2.6158	36.0800
7	4.0000	3.0384	2.6511	38.7300
8	5.0000	3.1063	2.8647	24.1600
9	7.0000	3.2372	3.1065	15.0700
10	8.0000	3.3093	3.2442	6.5100
11	10.0000	3.3928	3.2921	10.0700
12	15.0000	3.6676	3.6163	5.1300
13	20.0000	3.9382	3.8974	4.0800
14	30.0000	4.1597	4.1216	3.8100
15	50.0000	4.2551	4.2326	2.2500

#### 2. 债券发行环比小幅回落

8月份，债券市场新发债券259只，发行总量为7751.48亿元，其中在中央结算公司登记新发债券118只，共计5608.28亿元，占总量的72.35%；在上海清算所登记新发债券121只，共计1827.90亿元，占总量的23.58%；在交易所登记新发债券20只，共计315.30亿元，占总量的4.07%。

#### 3. 回购利率下行后企稳，债券交易量有所萎缩

本月，货币市场利率在本月月中一度明显上升，之后在央行的逆回购操作下又回落至月初水平。整体来看，资金供求处于偏紧的平衡状态。R07D品种月末收于3.50%，较上月末上行15.71BP；R01D品种利率月末收于2.39%，较上月末下行21.26BP。

8月，债券市场23个交易日共发生交易结算25.36万亿元，其中在中央结算公司登记的债券交易结算量共计19.97万亿元，在上海清算所发生的债券交易结算共计1.24万亿元，交易所的债券成交共计4.15万亿元。中央结算公司的债券本月交易结算量环比下降了0.53%，同比增长18.98%；本月交易笔数（不含柜台）为77339笔，环比增长3.75%，同比增长19.35%；日均结算量8681.5亿元，环比下降9.73%；日均结算笔数3363笔，环比下降0.75%。



#### 四、基金市场

##### 封闭式基金:

8月份, 封闭式基金整体平均变动-2.84%。自2012年年初以来, 封闭式基金平均上涨1.41%。

##### 开放式基金:

8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-0.56%、-2.93%、-2.75%、-4.61%; 自2012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2.72%、-2.37%、-1.99%、-4.9%。

##### 债券型基金:

8月份, 债券型基金平均下跌-0.7%。自2012年年初以来, 债券型基金平均上涨4.6%。



## 中意人寿 – 投连积极进取

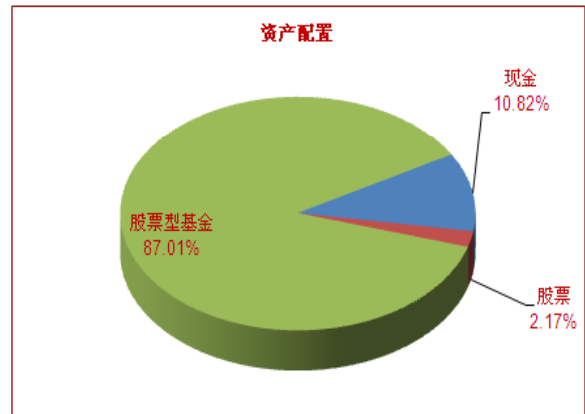
### 账户基本信息

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 (8/31/2012)		目标客户
买入价	0.4037	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	0.3958	

### 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	-18.49%	-28.56%	-37.65%	-27.82%	-60.42%
上证国债指数	0.29%	0.91%	3.97%	2.37%	
沪深 300 指数	-5.49%	-16.23%	-22.55%	-6.01%	

### 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:

8月份，房地产板块受政策预期不利以及机构获利了结的双重影响领跌大盘。周期股在8月份受到重创，高Beta投资品种下跌较为严重。尽管我们认为市场没有大幅上涨的趋势，但是流动性宽松、去库存周期接近尾声的趋势不会改变，市场存在超跌的风险，短期市场有反弹机会。组合维持高仓位策略。

2012年8月



## 中意人寿 – 投连增长

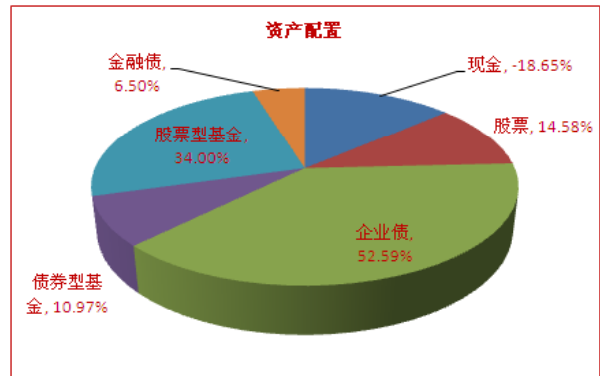
### 账户基本信息

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 (8/31/2012)		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	1.8791	
卖出价	1.7897	
一生中意	1.7897	

### 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	-1.59%	-4.34%	-4.40%	3.20%	78.96%
上证国债指数	0.29%	0.91%	3.97%	2.37%	
沪深 300 指数	-5.49%	-16.23%	-22.55%	-6.01%	

### 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:

我们认为政策放松和经济下滑的趋势不变，而情绪和一些短期因素是影响市场变化的主要因素。从目前时点看，市场再大幅下跌的可能性不大，经济面有一些积极信号显现，市场可能在9月份出现可操作的反弹机会。权益的操作为维持相对高的仓位，关注结构性的机会，买入业绩稳定增长且具有核心竞争力的公司。

固定收益方面，今后的操作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。组合将进行结构性调整，增加高收益品种，维持杠杆，稳健操作。

**2012年8月**



## 中意人寿 – 投连策略增长

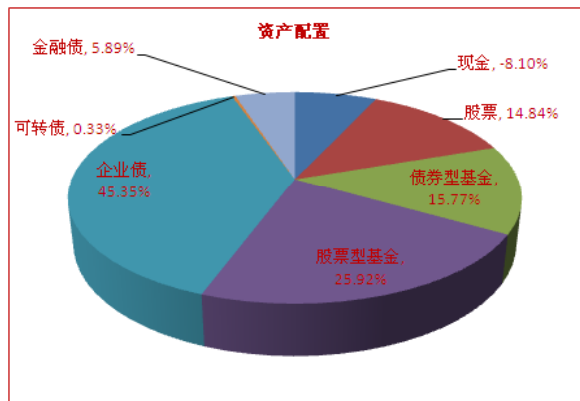
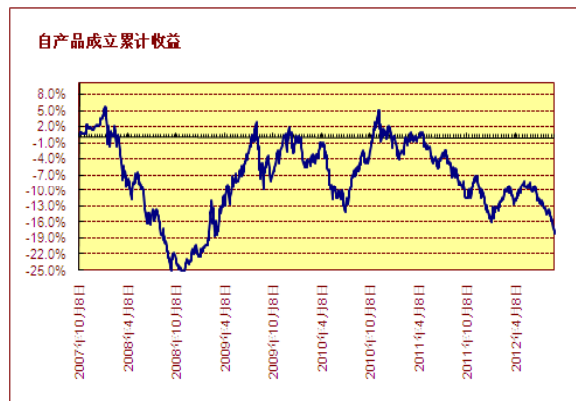
### 账户基本信息

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 (8/31/2012)		目标客户
买入价	0.8364	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	0.8200	

### 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	-4.08%	-10.30%	-11.91%	-4.18%	-18.00%
上证国债指数	0.29%	0.91%	3.97%	2.37%	
沪深 300 指数	-5.49%	-16.23%	-22.55%	-6.01%	

### 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:

8月小幅调整了持仓结构。降低了开放式债基的持有仓位，适度增持了保本的股票基金A端。未来考虑利用中长端信用债调整的机会，适度增加中长端高等级交易所债券的配置，提高组合未来杠杆能力，但是节奏短期维持谨慎操作。

8月对市场的判断是超跌反弹，行业选择上，主要选择了底部比较明显的地产和成长属性突出的TMT行业。整体权益仓位小幅提升（42.3），结构上小幅降低股票仓位，并增加指数基金的仓位以备反弹。九月份，将看政策的节奏、力度参与本次的反弹行情，并从政策的方向选择后期的配置品种。

2012年8月



## 中意人寿 – 投连稳健

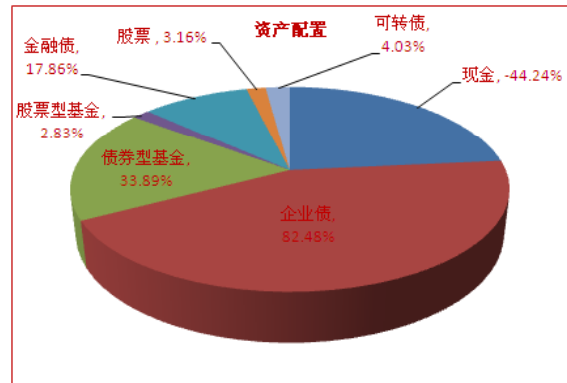
### 账户基本信息

账户名称	投连稳健	投资目标
设立日期	2004.9.30	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	1.25% 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 (8/31/2012)		目标客户
买入价	1.5589	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	1.4847	
一生中意	1.4847	

### 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	-1.15%	-1.46%	6.74%	4.74%	48.47%
上证国债指数	0.29%	0.91%	3.97%	2.37%	
沪深 300 指数	-5.49%	-16.23%	-22.55%	-6.01%	

### 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:

8月份债券市场走势整体呈现全面下跌的态势，短端继续受到降准预期落空以及资金面的问题影响，出现了持续的调整。而中长端在下半月以来出现了补跌。展望9月份-10月上旬，我们认为风险偏好面临反弹，同时流动性进一步缓解的趋势不变，因此我们仍然维持以3年左右信用债为主的策略（保证较高的票息），同时为了应对短期的流动性波动风险，适度降低杠杆。如果债券市场出现较大的调整，会适当参与相应的波段机会操作。

8月权益标配以上继续小幅提高。九月份，将看政策的节奏、力度参与本次的反弹行情，并从政策的方向选择后期的个股配置品种。

2012年8月





## 中意人寿 – 投连安逸稳健

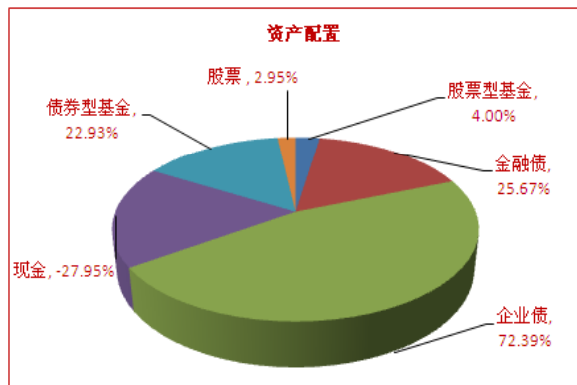
### 账户基本信息

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 (8/31/2012)		目标客户
买入价	1.1743	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	1.1513	

### 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	-0.96%	-0.89%	6.90%	4.63%	15.13%
上证国债指数	0.29%	0.91%	3.97%	2.37%	
沪深 300 指数	-5.49%	-16.23%	-22.55%	-6.01%	

### 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:

固定收益方面，我们认为政策放松趋势不变，经济下行，CPI维持低位。今后的操作，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，组合进行结构性调整，增加高收益品种，维持杠杆，稳健操作。

权益市场震荡的趋势仍会持续，但是短期出现的恐慌使得一些成长股出现较好的投资机会。在目前点位，组合相对乐观，专注结构性机会。