

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2012-10

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月份主要数据显示经济仍然持续回升中。制造业PMI出现持续反弹，而消费者信心创出近期新高，但地方性联储指数以及先行的指标显示经济的复苏节奏仍然存在不确定。10月份的美国非农就业数据超出预期，而且8-9月份被向上修正，虽然公布失业率升至7.9%水平，主要是由于劳动力加快回归就业市场所致。这样的态势显示就业近期恢复较为明显。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370K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，但是经济复苏的速度仍然存在不确定性。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。美国大选结果比较有利于短期政策的延续，和近期经济企稳回升的持续，但是财政悬崖问题未来面临比较明显的不确定性。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以及ESM的比准，大幅降低了短期欧债危机失控的可能性。

刚刚公布的10月份中国经济数据仍然处于短周期底部，但是出现了一些短期持续企稳的信号。其中PMI数据季调后显示出持续反弹，但是去库存速度出现持续深化。出口数据短期持续反弹，而信贷数据较为平稳，融资数据保持高位。工业增加值数据略超市场预期，显示主动去库存接近尾声，去库存对于经济生产的拖累进一步减缓。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

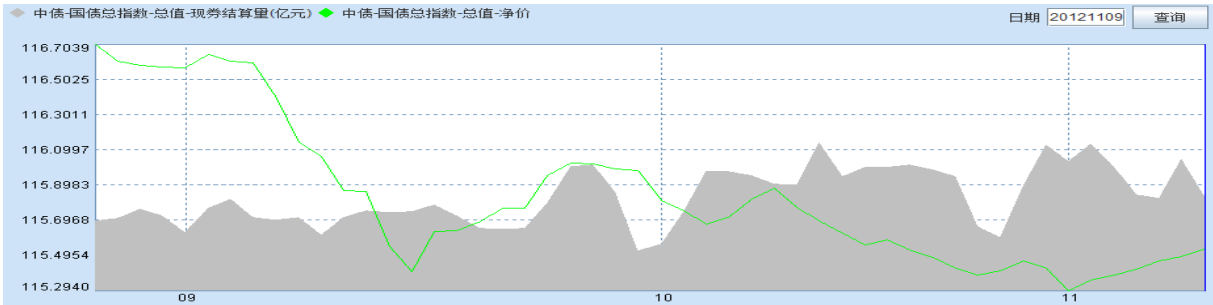
10月份，政治换届因素使得市场波动性增加，流动性的突发紧张加剧了这一特征。尽管宏观数据较好，但是仍有很多公司受到三季报的影响而大幅下跌。截止月底，上证综合指数下跌0.83%，深圳综合指数下跌1.06%。家用电器受格力业绩超预期影响表现突出。

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	-0.83	123,125.1	920,182.19	6.44
沪深300	-1.67	68,276.63	610,385.05	4.12
中小板综	-1.41	36,584.77	393,685.61	25.59
深证综合指数	-1.06	95,756.26	897,636.78	18.64

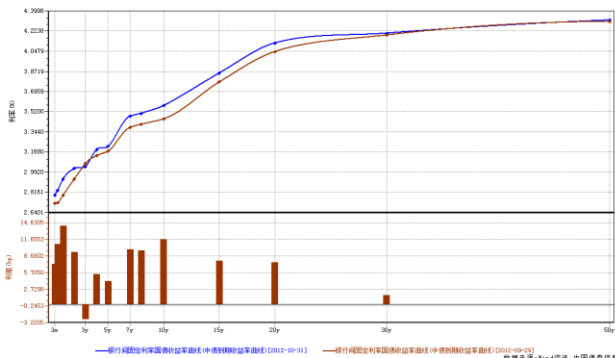


三、固定收益市场

1. 国债指数价格随资金面的波动在月内呈现震荡走势



10月初，受公开市场逆回购操作的影响，资金面较为宽松，7天回购利率回落到3%以下，而月末受季末因素和财政存款的原因，资金面又骤然紧张，中债收益率曲线总体呈现陡峭化的态势。整体看，中债收益率曲线呈现陡峭化，中债净价指数小幅下跌，二级市场交投小幅萎缩。具体变动见下表：



序号	期限(年)	银行间固定利率国债收益率曲线(中债到期收益率曲线)[2012-10-31]		银行间固定利率国债收益率曲线(中债到期收益率曲线)[2012-09-28]	
		利率(%)	利率(%)	利率(%)	利差(bp)
1	0.2500	2.7821	2.7201	7.2000	
2	0.5000	2.8315	2.7234	10.8100	
3	1.0000	2.9327	2.7921	14.0600	
4	2.0000	3.0243	2.9306	9.3700	
5	3.0000	3.0400	3.0655	-2.6500	
6	4.0000	3.1909	3.1366	5.4300	
7	5.0000	3.2152	3.1738	4.1400	
8	7.0000	3.4809	3.3827	9.8200	
9	8.0000	3.5056	3.4096	9.6000	
10	10.0000	3.5739	3.4574	11.6500	
11	15.0000	3.6572	3.7790	7.8200	
12	20.0000	4.1201	4.0449	7.5200	
13	30.0000	4.2049	4.1887	1.6200	
14	50.0000	4.3198	4.3068	1.3000	

2. 债券发行环比微降

10月份，债券市场新发债券289只，发行总量为6711.21亿元，其中在中央结算公司登记新发债券157只，共计4578.87亿元，占总量的68.23%；在上海清算所登记新发债券99只，共计2121.3亿元，占总量的31.61%；在交易所登记新发债券33只，共计11.04亿元，占总量的0.16%。

3. 回购利率整体先松后紧，债券交易量继续萎缩

10月初，受公开市场逆回购操作的影响，资金面较为宽松，7天回购利率回落到3%以下，而月末受季末因素和财政存款的原因，资金面骤然紧张。债券市场资金面整体先松后紧。R07D品种月末收于3.25%，较上月末上行46.84BP；R01D品种利率月末收于2.96%，较上月末下行145.36BP。

10月，债券市场17个交易日共发生交易结算19.36万亿元，其中在中央结算公司登记的债券交易结算量共计15.82万亿元，在上海清算所发生的债券交易结算共计0.93万亿元，交易所债券成交共计3.23万亿元。中央结算公司的债券本月交易结算量环比下降了14.16%，同比增长27.68%；本月交易笔数（不含柜台）为66001笔，环比下降7.64%，同比增长32.88%；日均结算量9305.98亿元，环比增长6.04%；日均结算笔数3882笔，环比增长14.08%。



四、基金市场

封闭式基金:

10月份, 封闭式基金整体平均变动-1.87%。自2012年年初以来, 封闭式基金平均变动1.58%。

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0.22%、-0.41%、-0.44%、-1.71%; 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3.01%、-0.61%、0.19%、-3.3%。

债券型基金:

10月份, 债券型基金平均变动0.4%。自2012年年初以来, 债券型基金平均变动4.85%。



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 (10/31/2012)		目标客户
买入价	0.4053	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	0.3973	

投资业绩

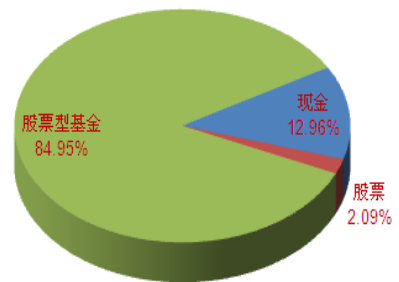
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-5.70%	-18.17%	-33.98%	-27.53%	-60.26%
上证国债指数	0.29%	0.8%	3.8%	2.9%	
沪深 300 指数	-1.67%	-3.35%	-16.34%	-3.88%	

投资收益走势及资产配置

自产品成立累计收益



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，上市公司三季报反映出企业盈利的下滑明显，而政治方面的不确定性均限制了市场反弹的空间。但我们认为，经济出现企稳的迹象、去库存进程继续使得短周期经济开始稳定，市场存在超跌的风险，短期市场震荡不改反弹的趋势。组合继续维持高仓位策略。



中意人寿 - 投连增长

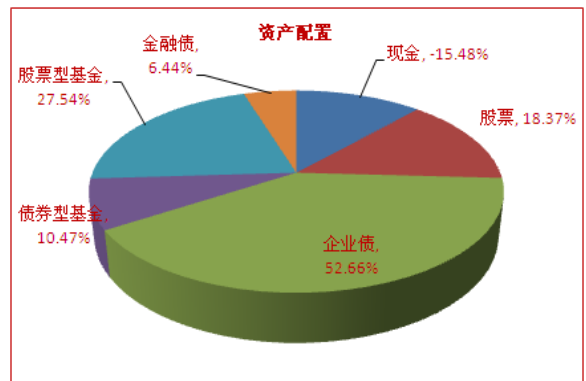
账户基本信息

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 (10/31/2012)		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	1.9224	
卖出价	1.8308	
一生中意	1.8308	

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	-1.34%	0.68%	-0.46%	5.58%	83.09%
上证国债指数	0.29%	0.8%	3.8%	2.9%	
沪深 300 指数	-1.67%	-3.35%	-16.34%	-3.88%	

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:

我们认为经济见底迹象更加明显，尽管短期市场仍在犹豫，但是收益大于风险。从目前时点看，市场再大幅下跌的可能性不大，反弹趋势仍会继续。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。



中意人寿 - 投连策略增长

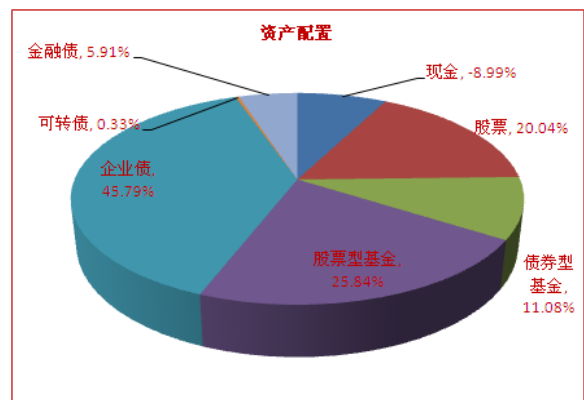
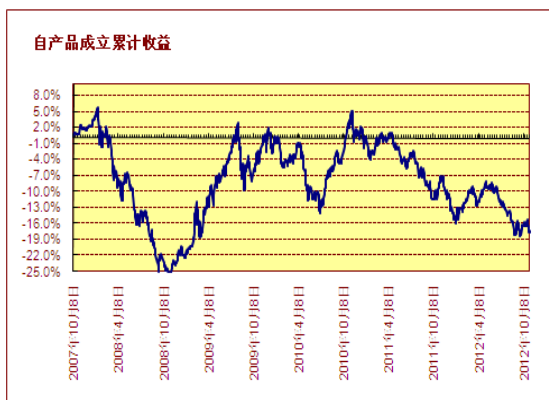
账户基本信息

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 (10/31/2012)		目标客户
买入价	0.8432	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	0.8266	

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%	-3.30%	-9.84%	-3.40%	-17.33%
上证国债指数	0.29%	0.8%	3.8%	2.9%	
沪深 300 指数	-1.67%	-3.35%	-16.34%	-3.88%	

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月基本维持原有仓位不变。11月份将进一步关注公司债的一级市场机会，同时酌情调整基金的结构，并且维持杠杆操作力度。

10月判断在政策释放暖意、宏观数据企稳、指数前期超跌三方面情景的影响下，A股市场将有机会延续反弹，而反弹的进程在于宏观数据企稳的说服程度。结合此种判断，我们小幅提升了组合权益资产的仓位和弹性。11月降低对指数上涨的预期，但基于宏观方面的判断我们对市场并不悲观，持仓结构方面将降低周期股和杠杆基金的配比，加强对重点个股的跟踪和波段操作。



中意人寿 - 投连稳健

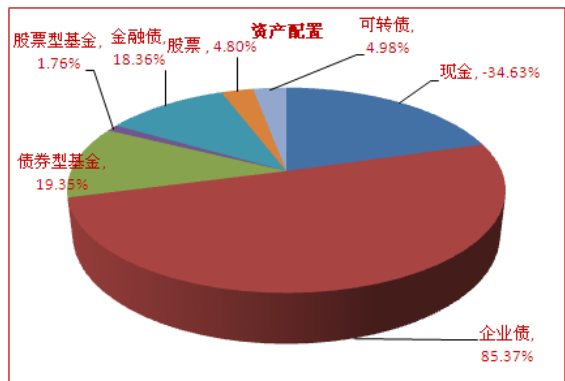
账户基本信息

账户名称	投连稳健	投资目标 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 (10/31/2012)		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	1.5756	
卖出价	1.5006	
一生中意	1.5006	

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	0.12%	-0.09%	6.79%	5.87%	50.06%
上证国债指数	0.29%	0.8%	3.8%	2.9%	
沪深 300 指数	-1.67%	-3.35%	-16.34%	-3.88%	

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月份债券市场走势整体呈现震荡。市场受到资金面波动和经济预期变化的交叉影响。展望11月-12月，我们认为流动性虽然面临季节性紧张（年底），但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），同时将继续维持目前的杠杆操作水平。在随后，开始逐步关注5-10年的信用债品种趋势性机会。

10月判断在政策释放暖意、宏观数据企稳、指数前期超跌三方面情景的影响下，A股市场将有机会延续反弹，而反弹的进程在于宏观数据企稳的说服程度。结合此种判断，我们小幅提升了组合权益资产的仓位和弹性。11月降低对指数上涨的预期，但基于宏观方面的判断我们对市场并不悲观，持仓结构方面将降低周期股和杠杆基金的配比，加强对重点个股的跟踪和波段操作。



中意人寿 – 投连安逸稳健

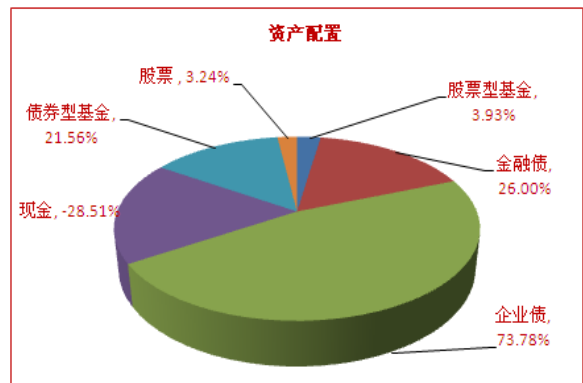
账户基本信息

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 (10/31/2012)		目标客户
买入价	1.1931	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	1.1697	

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	0.36%	0.62%	7.49%	6.31%	16.97%
上证国债指数	0.29%	0.8%	3.8%	2.9%	
沪深 300 指数	-1.67%	-3.35%	-16.34%	-3.88%	

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继续，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，适当加仓。