

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2012-12

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12月份主要数据显示经济仍然延续了回升态势。财政悬崖问题的短期缓解，一定程度上有助于随后短期经济的企稳回升。12月份的美国非农就业数据符合预期，然公布失业率维持在7.8%水平，劳动参与度保持稳定。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12月份中国经济数据显示短期经济复苏趋势深化，但是结构数据显示复苏力度和幅度存疑。其中PMI数据季调后显示出持续反弹但幅度减缓，但是去库存速度出现持续深化。出口数据短期大幅反弹超出预期，而信贷数据较为平稳，融资数据保持高位。工业增加值数据预计保持稳定，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

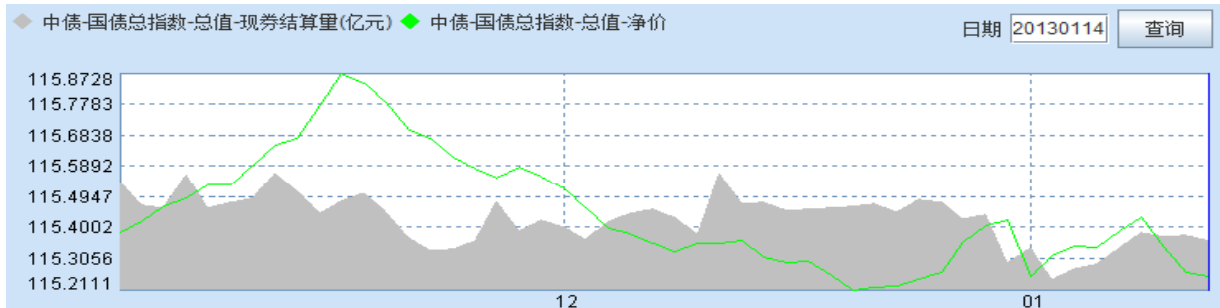
12月份，工业企业利润见底得到数据上的印证，房地产、汽车销售势头均超市场预期。市场在12月份出现了一波预期修复的行情。截止月底，上证综合指数上涨14.6%，深圳综合指数上涨17.05%。低估值的金融服务及房地产表现突出。

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	14.60	224,520.65	1,716,522.2	11.60
沪深300	17.91	142,646.96	1,302,837.1	8.50
中小板综	15.68	56,480.02	566,115.66	37.72
深证综合指数	17.05	154,246.27	1,432,214.1	29.45



三、固定收益市场

1. 国债指数价格下挫后上扬



12月，受年末因素的影响，资金面整体紧张，中债收益率曲线总体呈现窄幅上扬的态势。整体来看，中债收益率曲线窄幅上行，中债净价指数温和下跌，二级市场交投活跃。具体变动见下表：



2. 债券发行同比增长，环比小幅降低

12月份，债券市场新发债券299只，发行总量为6285.08亿元，同比增长10.47%。其中在中央结算公司登记新发债券159只，发行量共计4329.88亿元，同比下降22.28%，占债券市场发行总量的68.98%；上海清算所登记新发债券118只，发行量共计1721.5亿元，占债券市场发行总量的27.39%。交易所发行公司债和中小企业私募债共计22只，发行量233.7亿元，占债券市场发行总量的3.7%。

3. 回购利率受年末因素影响上升，债券交易量小幅回升

12月，受年末因素的影响，资金面紧张，但相对往年较为宽松。7天回购利率一度升至4%。全月来看，R07D品种月末收于3.84%，较上月末上行47BP；R01D品种利率月末收于2.28%，较上月末下行4BP。

12月，债券市场21个交易日共发生交易结算24.54万亿元，其中在中央结算公司登记的债券交易结算量共计19.2万亿元，在上海清算所发生的债券交易结算共计1.37万亿元，交易所债券成交共计3.97万亿元。中央结算公司的债券本月交易结算量环比提高了0.9%，同比增长23.63%；本月交易笔数（不含柜台）为78970笔，环比下降1.94%，同比增长20.28%；日均结算量9141.88亿元，环比提高5.69%；日均结算笔数3760笔，环比提高2.7%。

2012年12月



四、基金市场

封闭式基金:

12月份, 封闭式基金整体平均变动9.96%。自2012年年初以来, 封闭式基金平均变动6.38%。

开放式基金:

12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1.01%、11.05%、13.19%、16.01%; 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3.92%、3.96%、5.6%、6.06%。

债券型基金:

12月份, 债券型基金平均变动1.59%。自2012年年初以来, 债券型基金平均变动7.06%。



中意人寿 – 投连积极进取

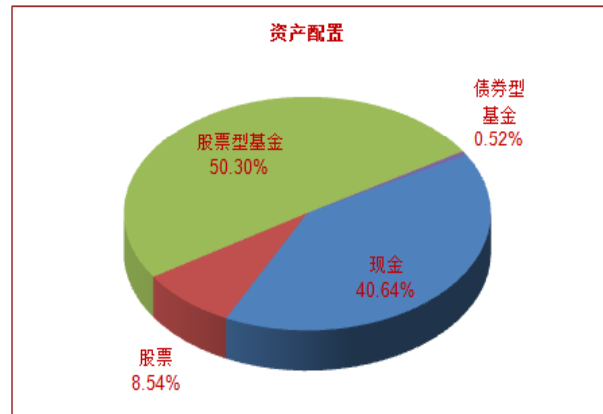
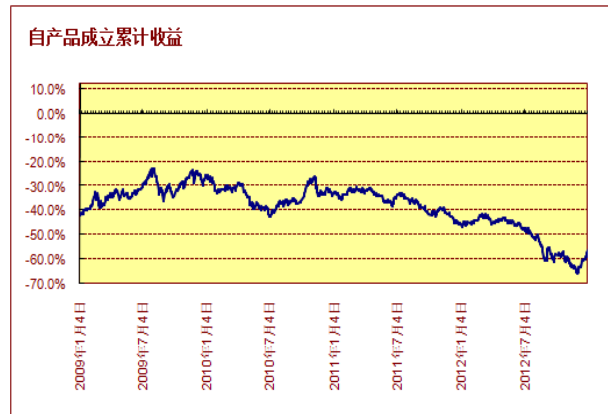
账户基本信息

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 (12/31/2012)		目标客户
买入价	0.4482	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	0.4394	

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	25.55%	4.28%	-19.86%	-19.86%	-56.06%
上证国债指数	0.23%	0.73%	3.35%	3.35%	
沪深 300 指数	17.91%	10.02%	7.55%	7.55%	

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:

12月份，经济基本面见底企稳迹象明显，市场对之前的过度悲观进行了纠正。我们认为，经济市场的反弹在情理之中，但是由于经济复苏的根基并不扎实，能否反转仍是未知数。组合将等待机会适当降低仓位。



中意人寿 – 投连增长

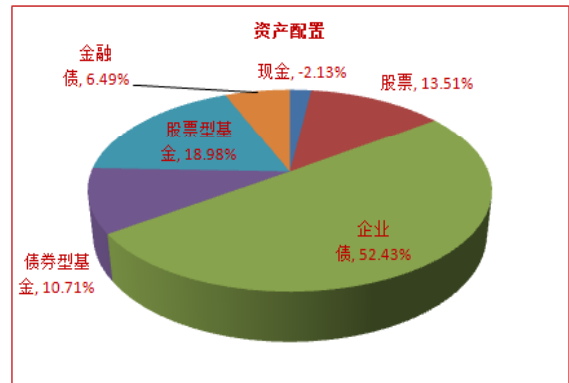
账户基本信息

账户名称	投连增长	投资目标 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 (12/31/2012)		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	1.9413	
卖出价	1.8489	
一生中意	1.8489	

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	5.5%	-0.37%	6.62%	6.62%	84.89%
上证国债指数	0.23%	0.73%	3.35%	3.35%	
沪深 300 指数	17.91%	10.02%	7.55%	7.55%	

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，市场的上涨更多是对前期过度恐慌的修正。从目前时点看，反弹趋势仍会继续。但是，房地产市场的价格风险值得关注，过分看多也不可取。权益的操作以逢高减仓为主，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12月



中意人寿 – 投连策略增长

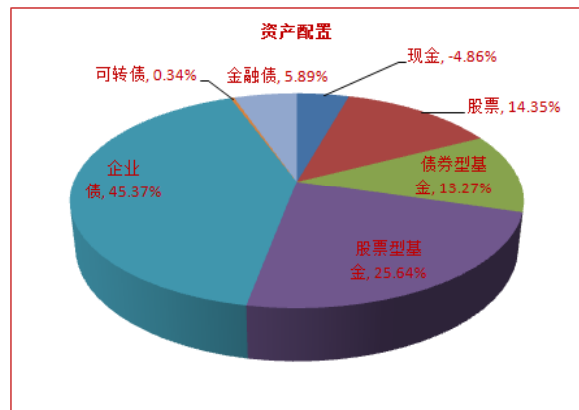
账户基本信息

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 (12/31/2012)		目标客户
买入价	0.8711	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	0.8540	

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	7.57%	1.67%	-0.21%	-0.21%	-14.60%
上证国债指数	0.23%	0.73%	3.35%	3.35%	
沪深 300 指数	17.91%	10.02%	7.55%	7.55%	

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:

12月基本维持原有仓位不变。1月份将进一步关注中短期信用债机会，同时酌情调整基金的结构，并且维持杠杆操作力度。

同样的宏观环境，但指数和一些周期类资产已经反映的比较充分。12月下半月，开始逐步小幅降低权益比例，向行业平均水平调整。1月份，需要在行业轮动和指数调整之间进行平衡。操作上，有一定防御性质，并涨幅较小的行业或个股将是首选，医药、零售可重点考虑。



中意人寿 – 投连稳健

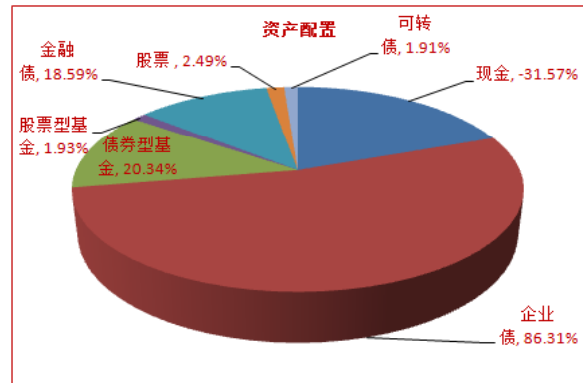
账户基本信息

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 (12/31/2012)		目标客户
买入价	1.5974	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	1.5214	
一生中意	1.5214	

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	1.4%	1.51%	7.33%	7.33%	52.13%
上证国债指数	0.23%	0.73%	3.35%	3.35%	
沪深 300 指数	17.91%	10.02%	7.55%	7.55%	

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:

12月份债券市场走势整体继续分化，短期表现明显好于中长端。资金面符合我们预期年底较为宽松。展望1月-2月，我们认为流动性虽然面临季节性紧张（春节前），但流动性进一步缓解的趋势没有变化，因此我们仍然维持以1-3年左右信用债为主的策略（保证较高的票息等待机会），同时将继续维持目前的杠杆操作水平。

同样的宏观环境，但指数和一些周期类资产已经反映的比较充分。12月下半月，开始逐步降低权益比例，以锁定收益。1月份，需要在行业轮动和指数调整之间进行平衡。操作上，有一定防御性质，并涨幅较小的行业或个股将是首选，医药、零售可重点考虑。

2012年12月



中意人寿 – 投连安逸稳健

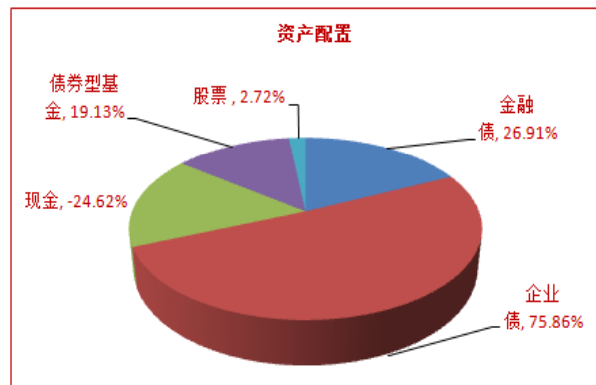
账户基本信息

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 (12/31/2012)		目标客户
买入价	1.1985	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	1.1750	

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	0.58%	0.82%	6.79%	6.79%	17.50%
上证国债指数	0.23%	0.73%	3.35%	3.35%	
沪深 300 指数	17.91%	10.02%	7.55%	7.55%	

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。

权益市场反弹趋势仍会继续。但是，房地产市场的价格风险值得关注，过分看多不可取。权益的操作以逢高减仓为主，关注结构性的机会。