

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2013-05

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5月份主要数据显示，美国经济的复苏态势仍然维持。领先指标出现了一定的反弹，但是仍然呈现分化。未来对于经济的累积影响仍然需要关注。5月份的美国非农就业数据略低于预期，失业率由于劳动参与度的小幅回升而出现了反弹。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，4周移动平均水平维持在350K以下水平。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。

欧元区实体经济仍然持续衰退的态势，但是法国和德国PMI指标出现超预期反弹，短期意大利和法国的经济实体数据也体现了短期有企稳信号。ECB的货币政策仍然趋于宽松，而政府的紧缩基调似乎有所松动，导致欧元区经济预期有企稳回升的迹象。

刚刚公布的6月份中国经济数据显示短期经济复苏全面弱于预期，未来持续性存疑。其中PMI数据季调后显示出持续反弹但幅度减缓，补库存并不明显，符合我们的判断。出口数据短期由于调控进一步回落，投资数据也出现了高位小幅回落的态势，而信贷数据低于预期，融资数据继续出现了环比趋势的回落。M1增速回升趋势出现缓解，显示企业的经营环境和流动性环境短期较为稳定但改善明显减缓。结合我们对于高频数据的观察，我们认为中国经济库存周期处于被动去库存到主动补库存的过渡期，短期有库存震荡的风险，尚没有进入全面补库存阶段。

二、股票市场

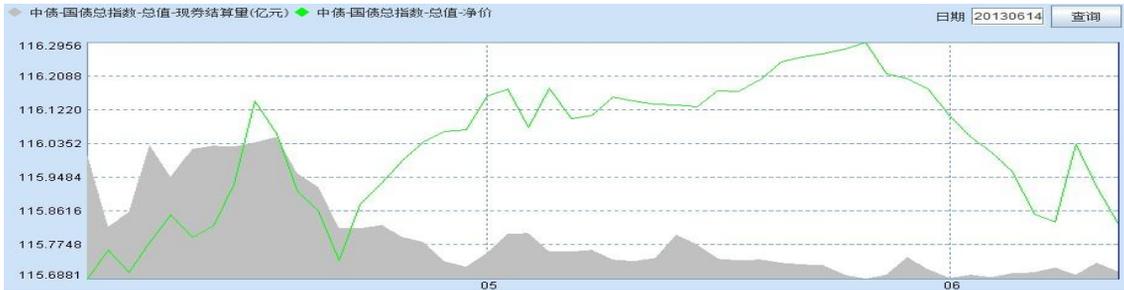
5月份，由于地产调控低于预期，市场走出一波结构性的小牛行情。截止月底上证综合指数上涨5.63%，深证综合指数上涨13.5%。信息服务及电子表现突出。

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	5.63	229,489.96	2,086,778.17	11.56
沪深300	6.50	143,662.01	1,491,106.82	8.41
中小板综	14.52	23,414.76	335,306.86	38.05
深证综合指数	13.50	210,962.99	2,380,863.42	37.87

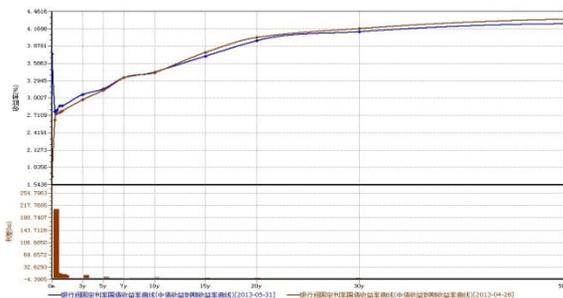


三、固定收益市场

1. 收益率曲线平坦化运行，中债净价指数微幅上涨



5月，经济数据弱于预期，债市监管风暴仍在进行，资金利率在财政存款和个别税种上缴等因素的影响下短暂攀升，中债收益率曲线短端均有所上行，尤其国债短端上行的幅度较大。而在流动性整体相对宽松的背景下，中长端收益率仍有所下行，信用债中长端下行幅度较大。整体来看，中债收益率曲线呈平坦化，中债净价指数微幅上涨，二级市场交投大幅萎缩。具体变动见下表：



银行间固定利率国债收益率曲线(中债收益率曲线(2013-05-31))		银行间固定利率国债收益率曲线(中债收益率曲线(2013-04-26))	
序号	期限(天)	利率(%)	利率(%)
1	0.0000	3.7474	3.6764
2	0.2500	2.7771	2.6307
3	0.5000	2.7574	2.7405
4	0.7500	2.8680	2.7578
5	1.0000	2.8682	2.7841
6	3.0000	3.0607	2.9750
7	5.0000	3.1573	3.1028
8	7.0000	3.3446	3.3468
9	10.0000	3.4359	3.4314
10	15.0000	3.7088	3.7715
11	20.0000	3.9685	4.0231
12	30.0000	4.1193	4.1722
13	50.0000	4.2524	4.3290

2. 债券发行同比增加

5月份，债券市场新发债券367只，发行总量为9102.27亿元，同比增长57.1%。其中在中央结算公司登记新发债145只，发行量共计6339.44亿元，同比下降22.78%，占债券市场发行总量的69.65%；上海清算所登记新发债券209只，发行量共计2712.23亿元，占债券市场发行总量的29.8%；交易所发行公司债和中小企业私募债共计13只，发行量50.60亿元，占债券市场发行总量的0.56%。

3. 流动性前松后紧，债券交易量同比减少

5月，上半月在度过了4月的流动性紧张局面后，资金面保持宽松，7天回购利率保持到3.3%以下，下半月受到财政存款以及个别税种上缴等因素的影响，资金面趋紧，7天回购利率冲高至4.4%附近，至月末一直保持在高位。全月来看，货币市场利率前低后高，R07D品种月末收于4.81%，较上月末上行200BP；R01D品种利率月末收于3.4%，较上月末上行42BP。

5月，债券市场22个交易日共发生交易结算23.19万亿元，其中在中央结算公司登记的债券交易结算量共计16.83万亿元，占全市场交易结算量的72.57%；在上海清算所发生的债券交易结算共计0.97万亿元，占全市场交易结算量的4.18%；交易所债券成交共计5.39万亿元，占全市场交易结算量的23.24%。中央结算公司的债券本月交易结算量环比减少了21.06%，同比减少1.58%；本月交易笔数（不含柜台）为65874笔，环比减少了26.67%，同比增长7.9%；日均结算量7649.4亿元，环比减少21.08%；日均结算笔数2994笔，环比减少26.67%。



四、基金市场

封闭式基金:

5月份,封闭式基金整体平均变动8.69%。自2013年年初以来,封闭式基金平均上涨12.93%。

开放式基金:

5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1.50%、8.51%、10.38%、8.09%;自2013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3.78%、13.0%、15.87%、6.8%。

债券型基金:

5月份,债券型基金平均变动1.71%。自2013年年初以来,债券型基金平均变动5.11%。



中意人寿 – 投连积极进取

账户基本信息

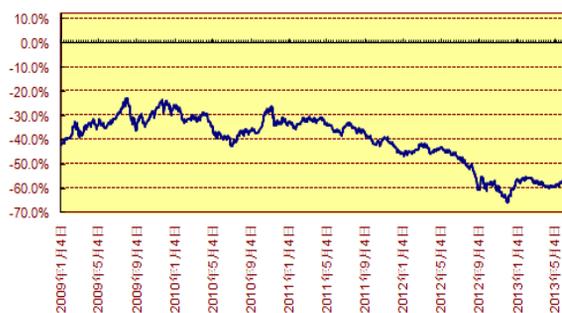
账户名称	投连积极进取	投资目标
设立日期	2007.9.12	在较高风险水平下实现收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	2% 每年	该账户主要投资股票、证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (5/31/2013)		目标客户
买入价	0.4352	该账户投资风格为激进型，收益率波动大，适合风险承受能力强的投资者。
卖出价	0.4266	

投资业绩

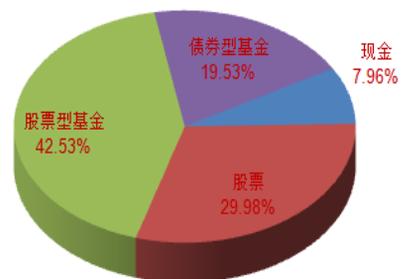
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	5.61%	-1.20%	-22.99%	-2.90%	-57.33%
上证国债指数	0.17%	0.76%	3.24%	1.35%	
沪深 300 指数	6.50%	-2.50%	-0.97%	3.31%	

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:

5月份市场出现了反弹涨5%以上。但是一方面宏观经济数据仍然偏弱，另一方面海外市场动荡加剧，同时年报行情基本结束，因此，积极组合将保持中性偏低仓位，以应对不明朗的格局。



中意人寿 - 投连增长

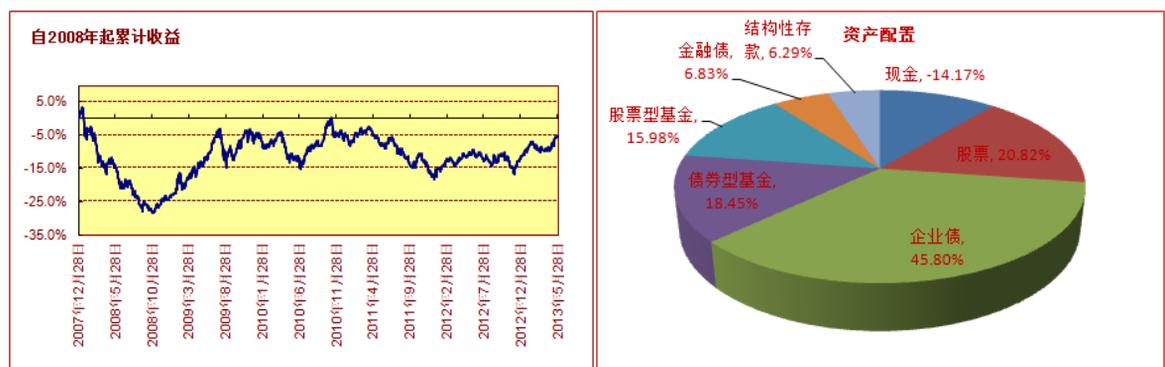
账户基本信息

账户名称	投连增长	投资目标	
设立日期	2004.9.30		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	1.5% 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 (5/312013)		目标客户	
买入价	2.0673		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	1.9689		
一生中意	1.9689		

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	4.56%	2.83%	5.24%	6.49%	96.89%
上证国债指数	0.17%	0.76%	3.24%	1.35%	
沪深 300 指数	6.50%	-2.50%	-0.97%	3.31%	

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:

我们担心的流动性拐头可能以及经济可能低于预期的风险都如期出现。未来一段时间，市场以震荡下跌为主。组合非常关注目前市场的结构性风险。权益以波段操作为主，买入业绩稳定增长且安全边际高的公司。

固定收益方面，5月底至六月初资金面出现超预期紧张，固定收益层面我们仍然看好高等级和利率债的长端，但是在流动性超预期冲击下，下一阶段我们关注中高等级和利率债的短端的交易性机会，以及长端的趋势性交易机会。



中意人寿 - 投连策略增长

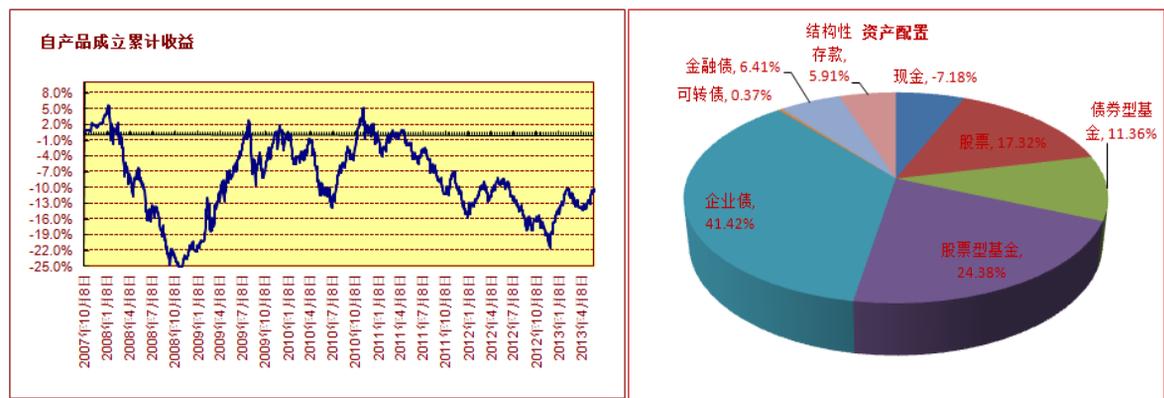
账户基本信息

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 (5/31/2013)		目标客户
买入价	0.8924	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	0.9103	

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	3.77%	0.32%	-2.37%	4.50%	-10.75%
上证国债指数	0.17%	0.76%	3.24%	1.35%	
沪深 300 指数	6.50%	-2.50%	-0.97%	3.31%	

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:

5月基本维持原有仓位不变。由于经济基本面的弱于预期，市场短期的冲击主要体现了流动性的超预期冲击，但是由于需求不足，我们认为流动性不会持续在紧张状态，关注随后的流动性缓解带来的交易性机会，趋势上看仍然关注高等级和利率债的长端机会。

经济弱复苏和政策维稳的基础未变，受流动性偏紧以及外围股市的影响，股市短期调整。如果经济和政策的基调未变，2200点以下将是配置主动基金的位置。行业选择上，持有建筑、汽车、通信等低估值的品种，同时，TMT、轻工、医药、旅游中寻找成长股。

2013年5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 (5/31/2013)		目标客户	
买入价	1.6686		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	1.5891		
一生中意	1.5891		

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	1.10%	1.71%	5.47%	4.46%	58.91%
上证国债指数	0.17%	0.76%	3.24%	1.35%	
沪深 300 指数	6.50%	-2.50%	-0.97%	3.31%	

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:

5月份债券市场走势呈现流动性冲击逐步加大的趋势，组合降低了一定的仓位，下阶段等待流动性冲击后的交易性机会。

权益减仓。主要是认为在经济弱复苏、政策维稳的基础上，流动性偏紧及外围股市将导致市场风险偏好大幅收缩。行业选择上，持有建筑、汽车、通信等低估值的品种，同时，TMT、轻工、医药、旅游中寻找成长股。



中意人寿 - 投连安逸稳健

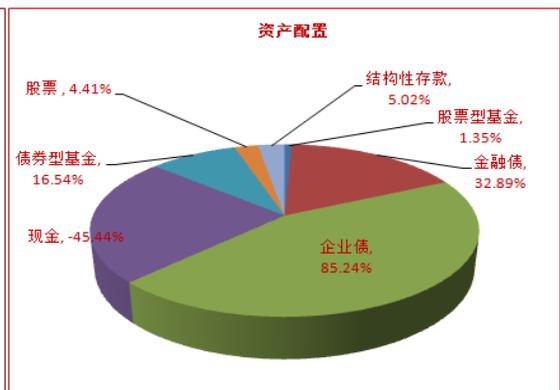
账户基本信息

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 (5/31/2013)		目标客户
买入价	1.2573	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	1.2326	

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	1.67%	2.42%	6.11%	4.91%	23.26%
上证国债指数	0.17%	0.76%	3.24%	1.35%	
沪深 300 指数	6.50%	-2.50%	-0.97%	3.31%	

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，我们认为货币政策维持稳中偏松的基调不变，经济短周期复苏低于预期，CPI短期维持可控水平，下半年存在不确定性。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，6月份逐步降低杠杆，稳健操作。我们担心的流动性拐头可能以及经济可能低于预期的风险都如期出现。未来一段时间，市场以震荡下跌为主。组合非常关注目前市场的结构性风险。权益以波段操作为主。