

# 中意人寿

## 投资连结保险投资账户月度报告

2011-6

### 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

美国经济先行指标6月份有企稳的迹象。制造业PMI回升至55.3, 环比回升1.8%。由于6月的非农就业大幅低于预期, VIX指数近期出现了震荡。而美国的地产行业仍然难言乐观, 房价持续下降, 销售数据维持低位。但是我们看到房屋租赁价格已经开始企稳。刚刚公布的6月失业率反弹至9.2%, 连续三个月上升, 就业市场参与度有底部企稳的迹象, 我们认为近期美国经济恢复势头有所减缓主要是由于一些短期因素所致, 如日本地震对制造业的负面影响体现等, ADP就业调查和7月初的周度就业数据都有所好转, 显示经济仍然处于恢复状态。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恢复趋势仍然会得以维持, 就业市场仍然会持续恢复, 但是短期就业市场迅速恢复至危机前的水平还不太现实, 另外潜在的通胀风险正在上升。欧洲经济的景气程度同样有所下降, 这主要是近期欧债危机重燃所致。6月欧元区制造业采购经理人指数下降至52, 环比下降2.4%。欧洲消费数据以及订单等基础数据维持复苏的态势。欧洲的通胀水平持续回升, 并且有一次加息, 同时债务危机的风险持续, 未来政策存在潜在的风险。

刚刚公布的6月份经济数据显示我国经济增长持续放缓(去库存已经开始, 且还会持续), 但是我们认为大幅减速的几率较低, 二次探底无忧, 而内需消费以及投资对经济的拉动仍然在继续。最新的制造业PMI指数回落至50.9, 环比下降1.1%, 季调后显示已经出现了企稳的态势。同时, 5月汇丰中国PMI指数下降至50.1的水平, 显示中小企业近期景气度仍然持续回落的趋势。6月份流动性出现了前松后紧的局面, 近期市场资金成本逐步抬升, 外汇占款可能持续高位, 预计货币紧缩政策未来仍然将继续实施, 加息会继续但是数量化大幅紧缩的可能性下降, 贷款增速可能增快。

## 二、股票市场

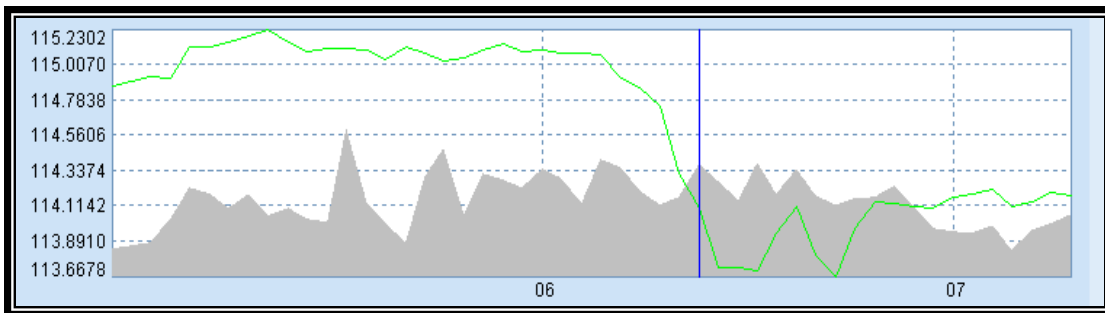
2011年6月份, 受存款准备金上调的影响, A股市场继续大幅下挫, 但在深跌之后出现明显反弹。截止6月底, 上证综合指数下跌2.1%, 深圳综合指数上涨3.96%。受益于保障房融资渠道的放开, 建筑建材及房地产表现最好。

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	-2.1	38851.26	391883.2	5.03
沪深300	1.42	100672.2	1217798.9	6.58
中小板综	5.21	27513.69	440883.89	27.96
深证综合指数	3.96	97683.01	1275956.5	24.31



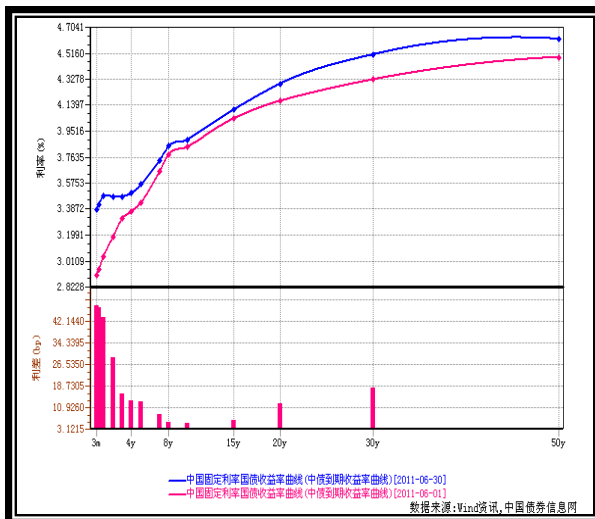
### 三、固定收益市场

#### 1. 债券指数快速下跌，收益率曲线大幅回升



6月份，随着央行再度提高存款准备金率0.5%和银行季度末考核因素，市场资金骤然收紧，各期限回购利率在6月下旬急升至7%以上，并一直保持到月末；资金面的紧张使得市场抛压明显加大。加上CPI再创新高，通胀形势也更加严峻，加息预期更为强烈，市场做空动力明显增强，市场买盘接近消失。总的来看，本月债券利率整体大幅反弹，具体变动情况见下表：

期限(年)	利率(%)	利率(%)	利差(bp)
0.2500	3.3865	2.9083	47.8200
0.5000	3.4198	2.9490	47.0800
1.0000	3.4600	3.0455	43.4500
2.0000	3.4787	3.1881	29.0600
3.0000	3.4783	3.3181	16.0200
4.0000	3.5019	3.3694	13.2500
5.0000	3.5648	3.4343	13.0500
7.0000	3.7420	3.6580	8.4000
8.0000	3.8417	3.7846	5.7100
10.0000	3.8891	3.8366	5.2500
15.0000	4.1076	4.0439	6.3700
20.0000	4.2952	4.1704	12.4800
30.0000	4.5069	4.3253	18.1600
50.0000	4.6186	4.4868	13.1700



#### 2. 债券发行再度萎缩

6月份，由于市场资金紧张，多支债券的发行明显延后，发行量也再度减少。本月各个市场共发行债券100只，发行总量为6068亿元，较上月减少1460.72亿元，减幅达到19.4%。

#### 3. 回购利率叠创新高，债券交易保持平稳

6月，随着央行再次提高存款准备金率，市场资金更显紧张。7天回购利率一度超过9%。全月来看，R07D品种利率较上月末上行260.14BP达到6.45%，R01D品种利率上行114.37BP，达5.02%。本月债券交易明显减少，银行间市场6月份共发生结算约14.1万亿元，比上月减少3.4%。



#### 四、基金市场

##### 封闭式基金:

6月份, 封闭式基金整体平均上涨1.44%。自2011年年初以来, 封闭式基金整体强于大盘, 平均下跌2.35%。

##### 开放式基金:

6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0.33%、2.56%、2.98%、1.82%; 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-0.47%、-7.17%、-7.91%、-2.44%。

##### 债券型基金:

6月份, 债券型基金平均下跌0.41%。自2011年年初以来, 债券型基金平均下跌0.85%。



## 中意人寿 - 投连积极进取

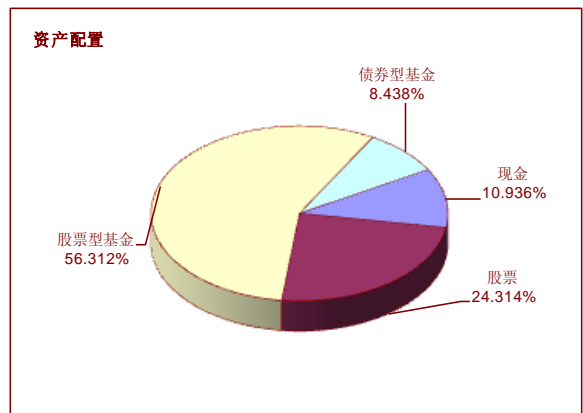
### 账户基本信息

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 (6/30/2011)		目标客户
买入价	0.6672	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	0.6541	

### 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	2.57%	-2.75%	12.61%	-2.10%	-34.59%
上证国债指数	0.17%	0.74%	2.30%	1.80%	
沪深 300 指数	1.42%	-5.56%	18.77%	-2.69%	

### 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:

6月份，银行间拆借资金利率大幅上升，市场出现恐慌性杀跌。不过在货币政策继续紧缩的同时，国家已经出台了一系列维护经济稳定的政策，这包括加快电源建设项目的审批、拓宽保障房融资渠道等。本组合保持了偏高权益的仓位，更加注重结构上的调整，预计股市在未来一段时间会呈现震荡向上的走势。



## 中意人寿 - 投连增长

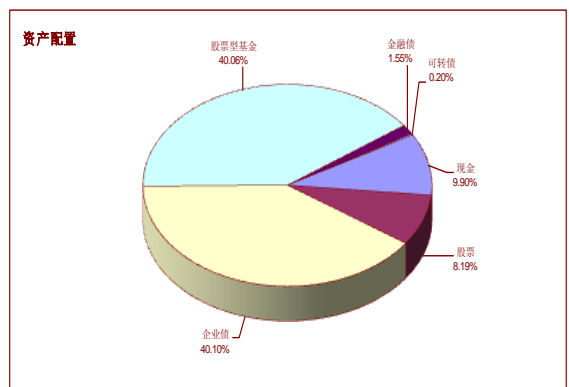
### 账户基本信息

账户名称	投连增长	<b>投资目标</b> 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	<b>投资范围</b> 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	
<b>最新价格 (6/30/2011)</b>		<b>目标客户</b> 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	2.0380	
卖出价	1.9410	
一生中意	1.9410	

### 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	0.64%	-2.55%	8.68%	-1.49%	94.10%
上证国债指数	0.17%	0.74%	2.30%	1.80%	
沪深 300 指数	1.42%	-5.56%	18.77%	-2.69%	

### 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:

6月，货币政策继续维持紧缩态势，央行再次上调存款准备金率。股票市场由于在央行宣布调整准存率后对未来流动性的担忧，月中连续下挫。但在意识到国家在控制通胀及信贷的同时，仍将实施鼓励保障房的投资，刺激消费等一系列维持经济稳定的措施，市场月底企稳反弹。我们认为：市场将维持震荡态势，主要是结构性的机会。组合在权益配置上继续进行结构调整，把握行业轮动机会。

固定收益的配置上，我们仍将积极关注国家货币政策的变化及市场资金面的变化，考虑到收益率曲线逐渐平坦化，将适时配置久期适中信用较好的高收益品种，并争取波段操作的机会。





## 中意人寿 - 投连策略增长

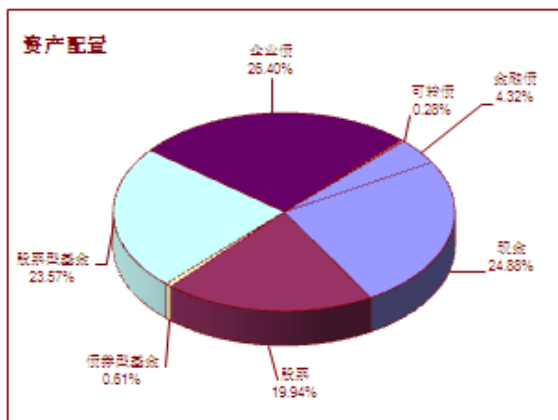
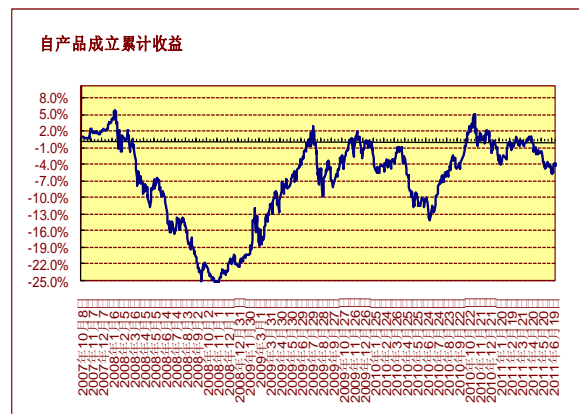
### 账户基本信息

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 (6/30/2011)		目标客户
买入价	0.9816	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	0.9624	

### 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	0.18%	-3.06%	10.55%	-3.30%	-3.76%
上证国债指数	0.17%	0.74%	2.30%	1.80%	
沪深 300 指数	1.42%	-5.56%	18.77%	-2.69%	

### 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:

6月，货币政策继续维持紧缩态势，央行再次上调存款准备金率。股票市场由于在央行宣布调整准存率后对未来流动性的担忧，月中连续下挫。但在意识到国家在控制通胀及信贷的同时，仍将实施鼓励保障房的投资，刺激消费等一系列维持经济稳定的措施，市场月底企稳反弹。我们认为：市场将维持震荡态势，仍以结构性的机会为主。组合在权益配置上继续进行结构调整，把握行业轮动机会。

固定收益的配置上，我们仍将积极关注国家货币政策的变化及市场资金面的变化，考虑到收益率曲线逐渐平坦化，将适时配置久期适中信用较好的高收益品种，并争取波段操作的机会。



## 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 (6/30/2011)		目标客户
买入价	1.4871	
卖出价	1.4163	
一生中意	1.4163	

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。

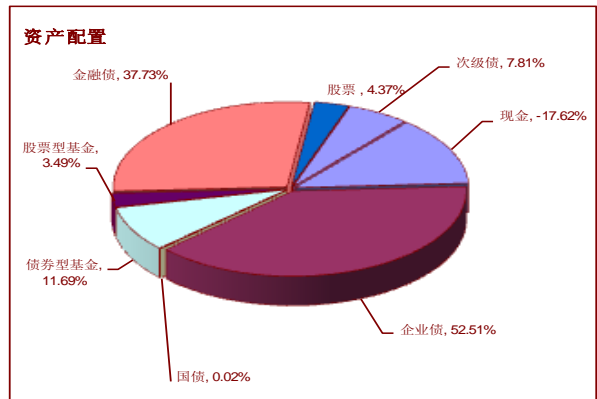
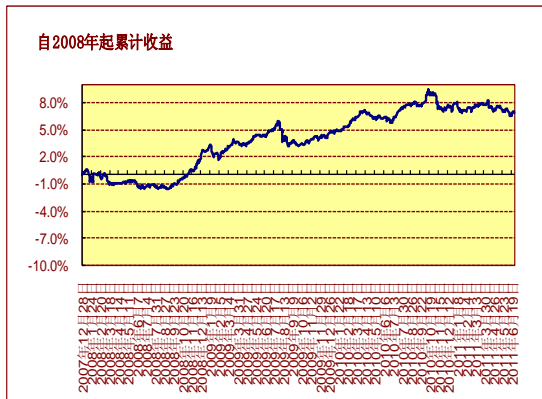
主要投资于固定收益产品和货币市场工具，小部分投资于权益品种及保监会规定的可投品种。

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	-0.13%	-0.65%	1.12%	-0.54%	41.63%
上证国债指数	0.17%	0.74%	2.30%	1.80%	
沪深300指数	1.42%	-5.56%	18.77%	-2.69%	

### 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:

6月份，为收缩市场流动性，抑制通胀，央行维持货币政策紧缩的态势，并于本月再次提高法定存款准备金率，紧缩的货币政策基本与市场预期一致，但是资金面的紧张局面明显超出市场预期，回购利率也一路走高。与此同时，CPI数据的再创新高，食品的涨价压力也再次出现，使得未来的通胀压力居高不下，加息预期强烈。在这种情况下，市场抛压明显，债券利率出现了快速回升的态势。

组合未来将继续进行结构上的调整，保持组合流动性，控制组合的久期，谨慎操作。





## 中意人寿 - 投连安逸稳健

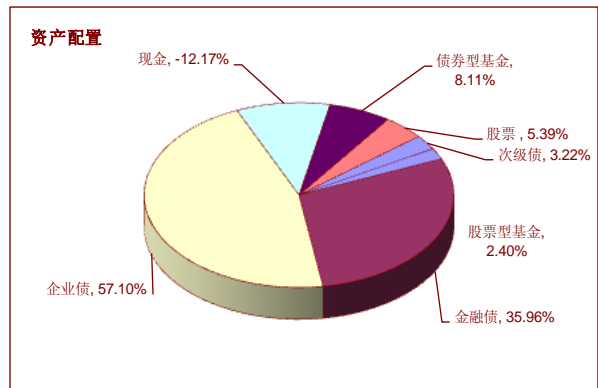
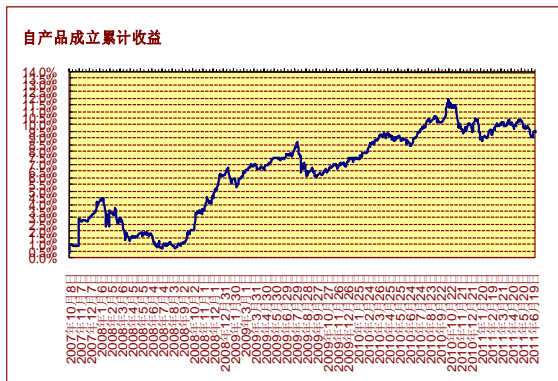
### 账户基本信息

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 (6/30/2011)		目标客户
买入价	1.1179	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	1.0960	

### 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	-0.28%	-0.29%	0.95%	-0.45%	9.60%
上证国债指数	0.17%	0.74%	2.30%	1.80%	
沪深300指数	1.42%	-5.56%	18.77%	-2.69%	

### 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:

6月份，为收缩市场流动性，抑制通胀，央行维持货币政策紧缩的态势，并于本月再次提高法定存款准备金率，紧缩的货币政策基本与市场预期一致，但是资金面的紧张局面明显超出市场预期，回购利率也一路走高。与此同时，CPI数据的再创新高，食品的涨价压力也再次出现，使得未来的通胀压力居高不下，加息预期强烈。在这种情况下，市场抛压明显，债券利率出现了快速回升的态势。

组合未来将继续进行结构上的调整，保持组合流动性，控制组合的久期，谨慎操作。