

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2011-7

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7月份重新出现回落。制造业PMI回落至50.9,环比下降4.4%。由于7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,房价持续底部徘徊,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7月失业率回落至9.1%,届苏了连续三个月上升的趋势,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持续好转,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。7月欧元区制造业采购经理人指数下降至50.4,环比下降1.4%。欧洲的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,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7月份经济数据显示我国经济增长持续放缓,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50.7,环比下降0.2%,季调后显示已经出现了企稳的回升态势。同时,7月汇丰中国PMI指数下降至49.3的水平,显示中小企业近期景气度进入萎缩的态势。7月份流动性出现了持续紧张的局面,7月份资金成本持续高位,外汇占款可能延续小幅回落,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

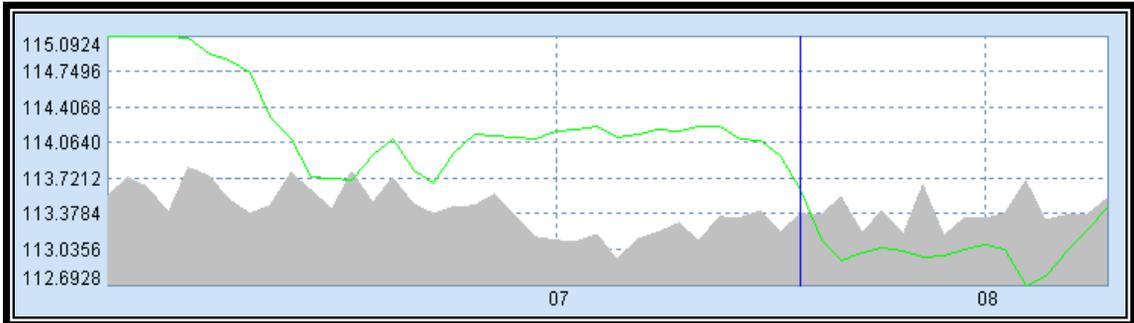
2011年7月份,受政策放松预期落空的影响,A股市场经过窄幅盘整后再度下跌,上证综指一度跌穿2700点。截止7月底,上证综合指数下跌2.18%,深圳综合指数上涨1.97%。周期股跌幅居前,而食品饮料以及医药生物等防御性板块表现较好。

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	-2.18	197195.74	2301193.5	11.39
沪深300	-2.37	116371.06	1464336.5	7.57
中小板综	2.36	40834.83	745495.37	40.11
深证综合指数	1.97	130435.88	1903133.3	31.54



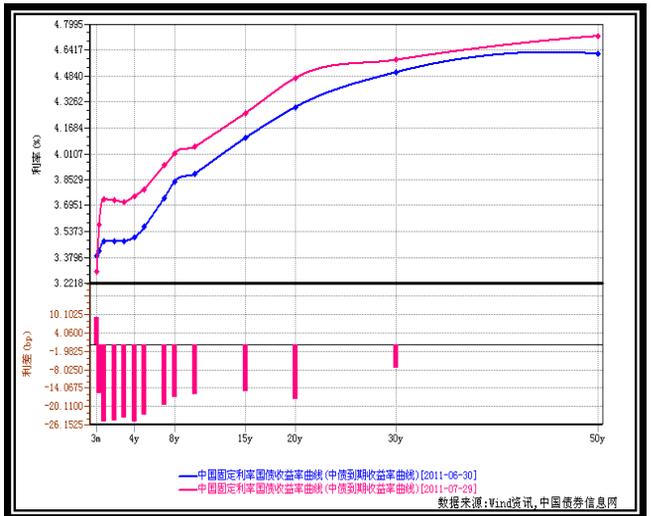
三、固定收益市场

1. 债券指数加速下行, 收益率曲线平行上移



7月份, 随着6月CPI创下年内新高以及月初的加息, 加上市场资金紧张, 货币市场利率出乎意料的飙升等诸多因素的影响下, 市场恐慌情绪蔓延, 收益率曲线各期限品种明显上行, 尤其中长端品种上行幅度较为明显。总体来看, 收益率曲线继续平行上移, 中债国债指数加速单边下行。具体变动情况见下表:

期限(年)	利率(%)	利率(%)	利差(bp)
0.2500	3.3865	3.2935	9.3000
0.5000	3.4198	3.5773	-15.7500
1.0000	3.4800	3.7335	-25.3500
2.0000	3.4787	3.7258	-24.7100
3.0000	3.4783	3.7163	-23.8000
4.0000	3.5019	3.7535	-25.1600
5.0000	3.5848	3.7958	-23.1000
7.0000	3.7420	3.9394	-19.7400
8.0000	3.8417	4.0138	-17.2100
10.0000	3.8891	4.0525	-16.3400
15.0000	4.1076	4.2589	-15.1300
20.0000	4.2952	4.4729	-17.7700
30.0000	4.5069	4.5823	-7.5400
50.0000	4.6188	4.7278	-10.9200



2. 债券发行保持地量

7月份, 由于市场资金供应依然紧张, 信用债券的发行明显减少, 发行量也维持低位。本月各个市场共发行债券107只, 发行总量为6307亿元, 较上月增加239亿元, 增幅为3.94%。

3. 回购利率彪升回落, 债券交易有所增加

月初, 资金维持紧张态势, 7天回购利率最高达到7.38%, 但随后随着资金面的逐步缓解, 回购利率也逐步回落。全月来看, 7天回购7月末较上月末下行134.03BP达到5.11%, 1天回购利率也较上月末下行136.51BP, 达3.66%。本月债券交易有所增加, 银行间市场6月份共发生结算约16.62万亿元, 比上月增加17.9%。



四、基金市场

封闭式基金:

7月份, 封闭式基金整体平均下跌0.21%。自2011年年初以来, 封闭式基金整体强于大盘, 平均下跌3.44%。

开放式基金:

7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0.08%、1.77%、1.87%、-0.67%; 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0.01%、-6.56%、-7.35%、-4.34%。

债券型基金:

7月份, 债券型基金平均下跌0.85%。自2011年年初以来, 债券型基金平均下跌1.97%。



中意人寿 - 投连增长

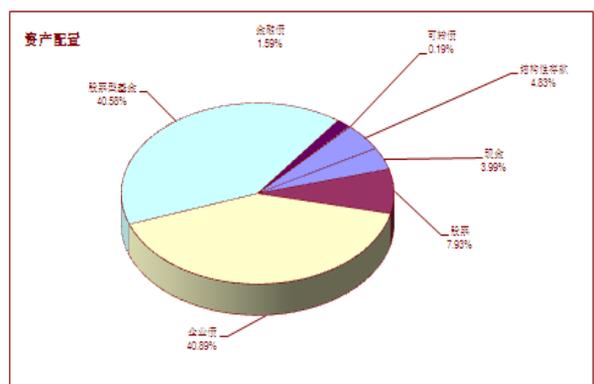
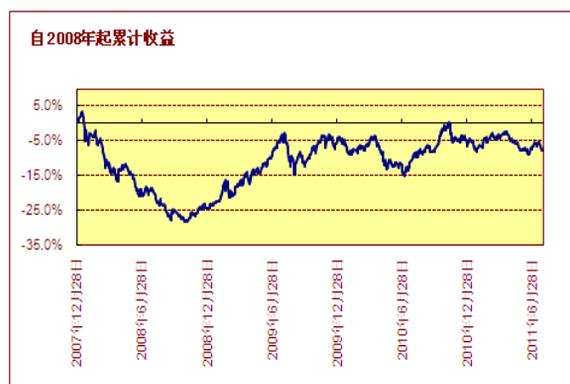
账户基本信息

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 (7/29/2011)		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	2.0119	
卖出价	1.9161	
一生中意	1.9161	

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	-1.28%	-3.34%	1.69%	-2.75%	91.61%
上证国债指数	0.26%	0.80%	2.30%	2.06%	
沪深 300 指数	-2.37%	-6.91%	3.60%	-4.99%	

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:

7月，货币政策继续维持紧缩态势，央行再次上调存贷款利率。股票市场先盘整，在中央政治局重申控通胀、抑房价后大幅下探。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、个股机会。

固定收益市场由于受本月资金紧张机构去杠杆及信用再评估的负面影响，经历了一轮下跌。今后的操作，在配置上，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，考虑到信用利差处于历史高位，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。

2011年7月



中意人寿 - 投连稳健

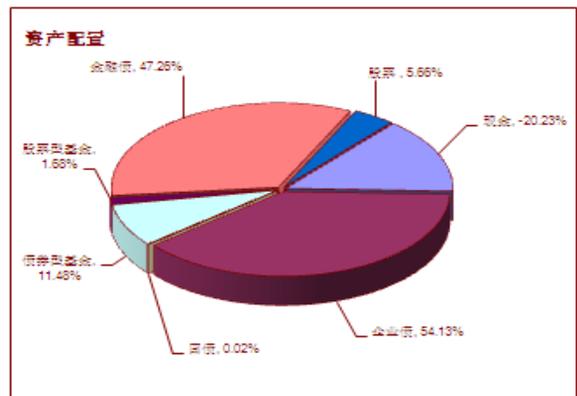
账户基本信息

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 (7/29/2011)		目标客户	
买入价	1.4687		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	1.3988		
一生中意	1.3988		

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	-1.24%	-1.38%	-1.43%	-1.77%	39.88%
上证国债指数	0.26%	0.80%	2.30%	2.06%	
沪深300指数	-2.37%	-6.91%	3.60%	-4.99%	

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:

7月份，月初央行再度提高存贷款利率，同时由于市场资金依然保持紧张局面，回购利率居高不下；与此同时，CPI数据的再创新高，使得政策紧缩的预期难以改变，在这种情况下，市场抛压明显，债券利率再度出现了快速上升的态势。

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。