

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2015-02

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

美国经济复苏延续，但短期数据出现震荡。2月密歇根大学消费信心指数出现回落，PMI呈现小幅回落；初次申请失业金人数2月继续连续回落，就业市场环境持续向好，就业市场整体仍然向好。美国经济边际走强是推升美元指数连续抬升的动能之一，市场对于美联储6月附近加息的预期持续。

欧元区推出QE计划后，短期出现了正面的影响。货币政策的放松意味着实体经济的复苏力度微弱。同时，我们看到2月欧元区的制造业PMI为51，出现企稳、服务业PMI持续反弹，说明实体企业对经济的预期在连续刺激政策背景下，有所企稳。

目前，除美国以外，欧元区各国、拉美国家、部分亚洲国家均在15年初实行了各类货币政策的放松措施，而且这一趋势仍然在持续，全球经济进入一个流动性大宽松的环境，美国一枝独秀。这样导致了从基本面角度考虑，美元将进入强有力趋势性的升值。

回到国内，2015年1-2月份经济走势继续维持了下行趋势，工业生产高频数据以及价格层面的数据都显示经济内生动力仍然孱弱，工业增加值增速大幅低于预期。房地产数据在1月下旬开始重新出现回落态势，短期仍然没有出现强烈反弹，基建等对冲措施的力度可能正在加大，1-2月份的信贷数据对此有所印证，但是社融数据的低迷一定程度上反映了目前企业融资环境的不佳仍然没有完全解决。因此，实体经济的数据说明经济的增长动力短期内依然受限，这与PMI整体和分项的表现一致，即工业部门去库存、去产能的压力仍在持续。

基于上述分析，我们认为基于全球货币政策宽松和国内经济的现状，货币政策的态度依然是影响资本市场走势的最重要因素。虽然央行在年初表态不会大幅、全面宽松，但定向降准和“惩罚性”的降息依然可期。

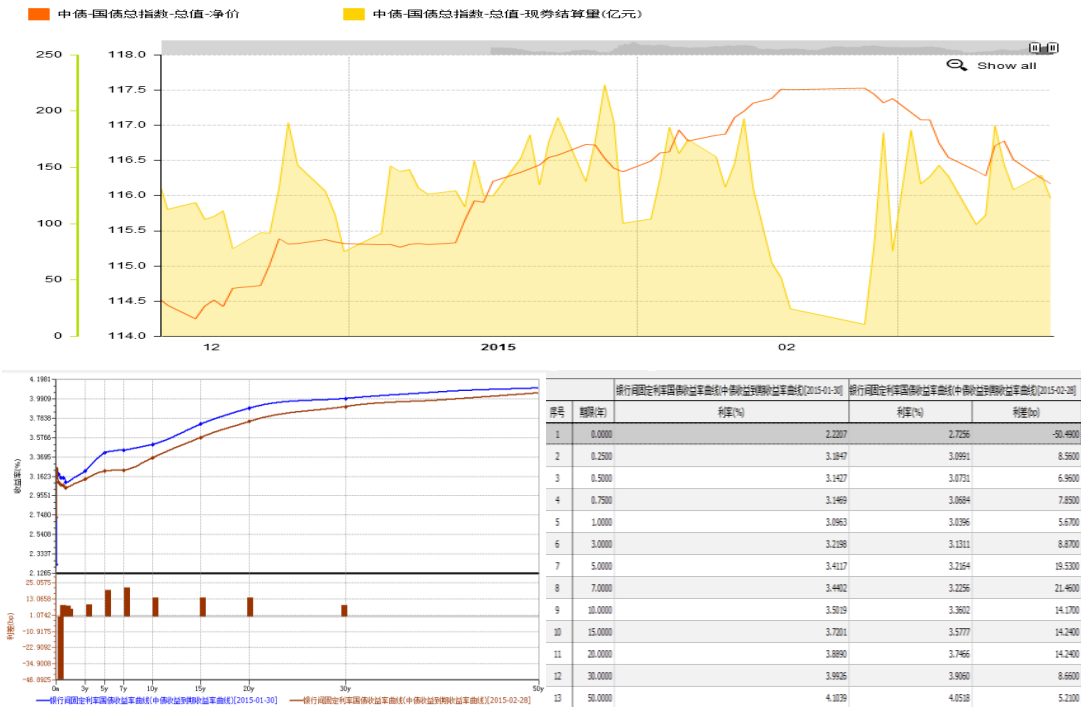
二、股票市场

2015年2月份，由于央行持续释放流动性，使得整个市场持续活跃。但由于经济数据偏弱，市场更加关注前期滞涨的小盘股，导致中小板、创业板表现良好。截止月底，上证综合指数月度上涨3.11%，深证成分指数月度上涨5.44%。计算机板块表现突出。

指数名称	涨跌幅[%]	成交量	成交金额	换手率[%]
		[百万]	[百万]	
上证综指	3.11	361,559.49	4,118,308.36	20.67
沪深300	4.03	280,450.12	3,487,824.46	18.02
深证成指	5.44	36,685.36	542,190.30	39.43
中小板综	8.30	78,953.75	1,321,617.40	45.71



三、固定收益市场



债券发行同比上升

2月份，全国债券市场新发债券507只，发行总量为7180.34亿元，同比提高20.92%。其中在中央结算公司登记新发债57只，发行量共计2397.41亿元，占债券市场发行总量的33.39%；上海清算所登记新发债399只，发行量共计4142.5亿元，占债券市场发行总量的57.69%；交易所新发行债券共计51只，发行量640.43亿元，占债券市场发行总量的8.92%。

货币市场利率水平小幅上行，债券交易量同比上升

2月份，货币市场资金利率较上月小幅上行。具体来看，2月银行间回购R01D品种平均利率较上月上行51个基点至3.34%，每日平均成交量5918.63亿元，环比下降19.72%；R07D品种平均利率较上月上行61个基点至4.71%，每日平均成交量1136.44亿元，环比下降25.07%。

2月份，全国债券市场16个交易日共发生现券和回购交易结算27.44万亿元，同比增长53.98%。其中，在中央结算公司办理的交易结算量共计17.98万亿元，同比增长54.33%，占全市场交易结算量的65.53%；在上海清算所发生的交易结算共计2.3万亿元，同比增长186.7%，占全市场交易结算量的8.4%；上海和深圳交易所成交共计7.15万亿元，同比增长33.15%，占全市场交易结算量的26.07%。中央结算公司的本月交易笔数（不含柜台）为70606笔，同比增长15.21%；日均结算量11238.75亿元，同比增长63.97%；日均结算笔数4413笔，同比增长22.41%。



四、基金市场

封闭式基金:

2月份,封闭式基金整体平均变动5.78%。自2015年年初以来,封闭式基金平均变动9.04%。

开放式基金:

2月份,混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为4.79%、6.91%、4.93%;自2015年年初以来,混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动8.34%、12.05%、6.21%。

债券型基金:

2月份,债券型基金平均变动0.88%。自2015年年初以来,债券型基金平均变动1.73%。



中意人寿 – 投连积极进取

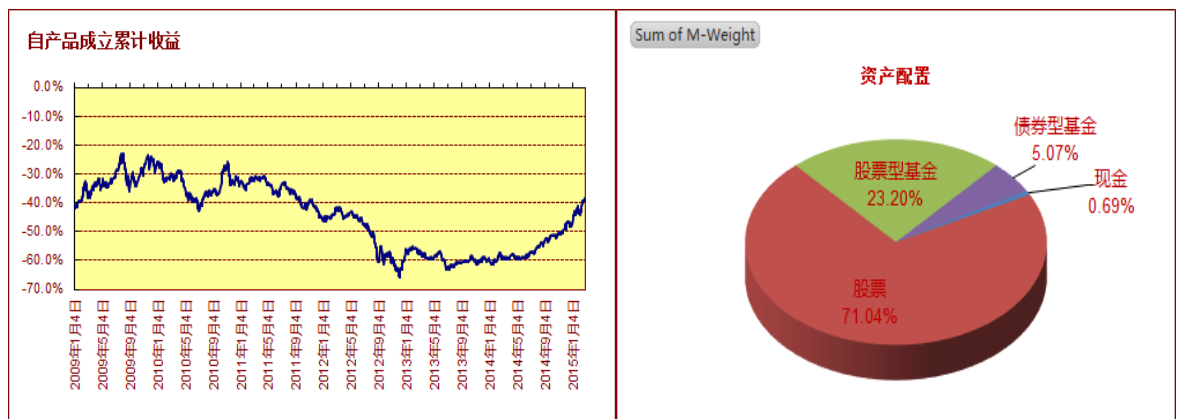
账户基本信息

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 级别以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (2/27/2015)		目标客户
买入价	0.6279	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	0.6155	

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	8.67%	21.57%	51.30%	17.25%	-38.44%
上证国债指数	0.63%	1.53%	5.50%	1.32%	
沪深 300 指数	4.03%	27.20%	63.97%	1.11%	

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:

2月份，由于经济下滑而流动性持续宽松，市场由大盘风格转向小盘成长。TMT相关行业涨幅巨大。我们认为尽管TMT行业有较大的前景，但是估值的抬升早晚需要业绩的检验，看不到业绩增长的公司存在较大的风险。组合维持较高仓位，关注结构性机会，规避受周期影响下行的行业及没有业绩支撑的题材股。

2015年2月



中意人寿 - 投连增长

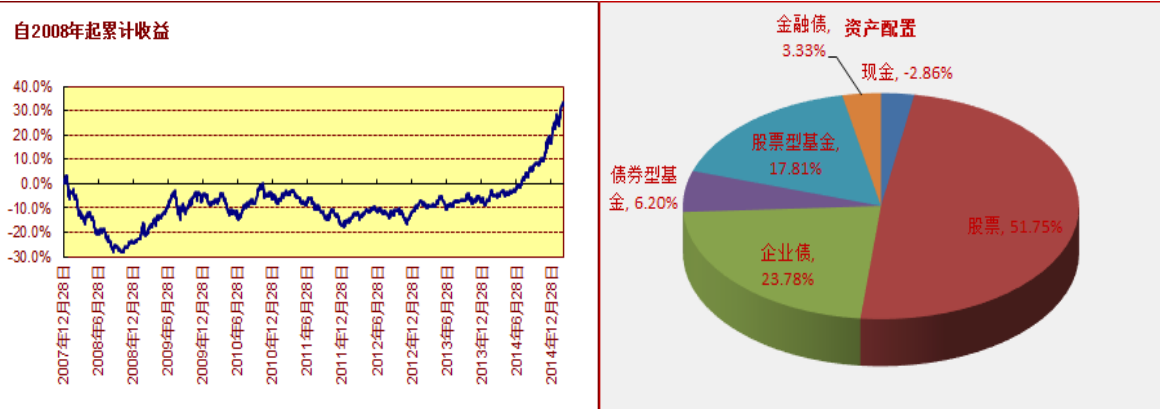
账户基本信息

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 (2/27/2015)		目标客户
买入价	2.9196	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	2.7806	
一生中意	2.7806	

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	6.75%	18.26%	40.99%	13.48%	178.06%
上证国债指数	0.63%	1.53%	5.50%	1.32%	
沪深 300 指数	4.03%	27.20%	63.97%	1.11%	

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:

2月份，由于经济下滑而流动性持续宽松，市场由大盘风格转向小盘成长。TMT相关行业涨幅巨大。我们认为尽管TMT行业有较大的前景，但是估值的抬升早晚需要业绩的检验，看不到业绩增长的公司存在较大的风险。组合维持较高仓位，关注估值便宜业绩稳定的结构性机会，规避受周期影响下行的行业及没有业绩支撑的题材股。

固定收益方面，继续以保持账户的流动性为主，固定收益仓位维持中性附近，逐步调整久期至3年附近，主要以AA+ - AAA的信用债为主。近期开始减持一些期限1年左右的低收益的品种，进行结构调整。



中意人寿 - 投连策略增长

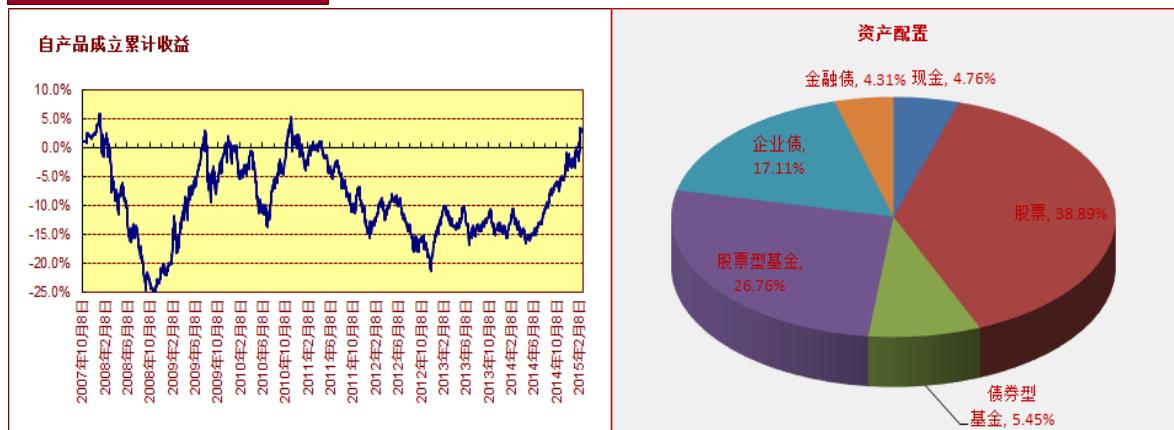
账户基本信息

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 (2/27/2015)		目标客户
买入价	1.0523	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	1.0317	

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	4.66%	6.51%	18.74%	6.73%	3.17%
上证国债指数	0.63%	1.53%	5.50%	1.32%	
沪深 300 指数	4.03%	27.20%	63.97%	1.11%	

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:

短期来看，我们预期在经历了连续大幅上涨后，权益市场可能会在未来的1-2个月内迎来回调。因此，我们将保持中性的权益仓位，并关注低估值、大盘蓝筹股的投资机会。对于固定收益部分，我们将关注一些债券品种为明年做打算。



中意人寿 - 投连稳健

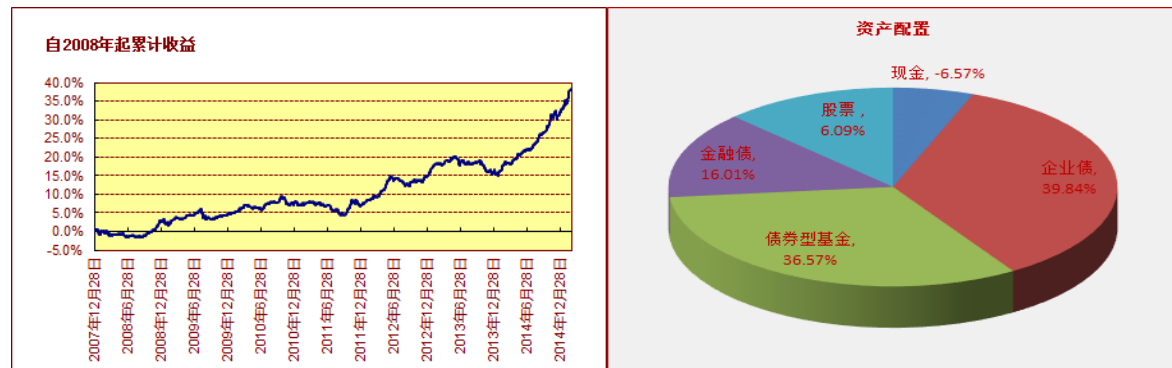
账户基本信息

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 (2/27/2015)		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	1.9200	
卖出价	1.8286	
一生中意	1.8286	

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	2.75%	4.57%	16.41%	4.46%	82.86%
上证国债指数	0.63%	1.53%	5.50%	1.32%	
沪深 300 指数	4.03%	27.20%	63.97%	1.11%	

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:

2月份，考虑到春节因素可能会导致银行间市场的流动性环境偏紧张，我们并没有急于提高杠杆仓位。同时，我们判断债市波段交易的机会不多，因此我们主动增加了A类分级基金的仓位。另外对于对组合贡献度偏低的短久期利率债进行了减持。

3月份我们认为从长期来看经济下行和工业部门通缩的趋势不变，这有利于债市。但短期来看，由于IPO和债券边际供给增多的因素影响，我们认为债市可能继续承压，呈现震荡态势。综上，我们将继续维持目前杠杆仓位（20%），并且通过置换信用债进行收益增强，同时维持较高仓位的A类基金。权益方面，我们维持之前的观点，即权益市场的一些板块中存在投资机会，因此我们将继续维持权益高配的策略。

2015年2月



中意人寿 - 投连安逸稳健

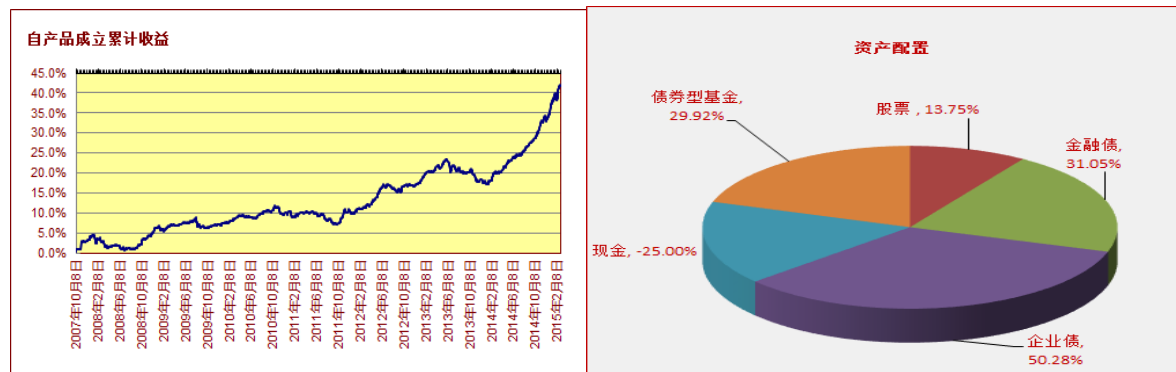
账户基本信息

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 (2/27/2015)		目标客户
买入价	1.4474	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	1.4190	

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	2.44%	5.92%	18.06%	4.79%	41.90%
上证国债指数	0.63%	1.53%	5.50%	1.32%	
沪深 300 指数	4.03%	27.20%	63.97%	1.11%	

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月基于我们更看好权益市场表现的判断，我们将权益仓位提升到10-15%。对于固定收益部分而言，我们维持短久期策略和原有的资产结构，我们认为这样的资产配置状态可以为账户提供潜在的短期调整空间和相对稳健的投资收益。

2月份，由于经济下滑而流动性持续宽松，市场由大盘风格转向小盘成长。TMT相关行业涨幅巨大。组合维持较高仓位，关注估值便宜业绩稳定的结构性机会，规避受周期影响下行的行业及没有业绩支撑的题材股。

债市方面，对于利率趋势我们仍然看好，但是从节奏来看，短期可能出现波动。我们一方面继续增持收益率明显有保护的A类基金作为战略资产，另外置换一些收益率较低且流动性不好的债券资产，优化组合结构。

2015年2月