

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2014-06

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

美国经济短期数据显示复苏有所增强，非农就业态势略好于预期，失业率下降至6.1%附近水平。周度数据持续加速好转。但劳动参与度仍然偏低，美联储短期对于就业市场加速复苏的力度呈现谨慎的态度，但是出现了一定的对于结构性失业的争论。实体经济数据短期逐步得到修复，一方面先行的PMI呈现持续反弹，消费指标以及CPI数据也环比改善，另外一方面耐用订单数据反映良好实体数据仍然呈现修复。综合来看，美国经济复苏态势不改。如果7-8月份数据延续强势，市场对于美联储政策退出节奏的预期可能出现波动。

欧元区实体经济底部出现持续的企稳，欧元区制造业PMI延续回升态势，连续十二个月保持扩张，但是乌克兰的地缘危机对于未来欧元区经济的走势有不确定性风险。ECB未来还存在着进一步量化宽松的可能。短期来看美联储仍然持续安抚市场预期，而ECB的较为宽松的态度进一步加剧，这意味着未来1-3个月的短期内出现全球流动性环境趋紧的可能性较低。

6月份中国经济数据显示经济呈现进一步短期企稳的态势，同步和先行指标表现超预期，但是内生性总需求端回升力度不明显，短期经济企稳主要得益于政策进一步的托底以及项目的持续推进，出口和消费实际上有所好转，但是投资数据企稳背后房地产的压力仍然很大。PMI数据显示制造业的补库存动力仍然不足。通胀数据开始回升值得关注，但是估计短期失控概率仍然较低，整体态势比较温和，趋势性来看我们认为仍然可控，但是由于基数效应2014上半年第二季度以后可能出现环比的回升。货币政策继续保持中性对冲的态势，信用紧环境短期出现进一步好转，相应的货币环境改善短期出现停滞保持稳定。

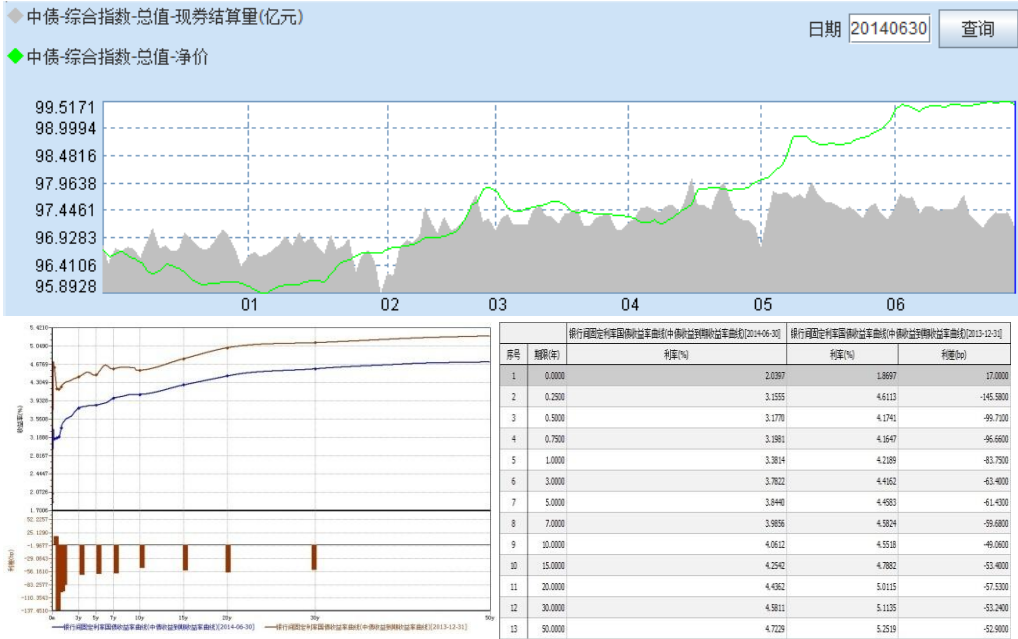
二、股票市场

6月份，随着经济下滑压力的增大，政府开始发力对冲，流动性放松导致市场持续反弹。截止6月底，上证综合指数上涨0.45%，深证综合指数上涨4.08%。国防军工表现突出。

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	0.45	159,123.15	1,311,746.40	10.48
沪深300	0.40	91,931.58	818,299.29	6.87
中小板综	3.07	16,458.63	241,197.21	41.30
深证综合指数	4.08	163,131.02	1,896,127.62	40.60



三、固定收益市场



上半年债券发行同比上升

2014年1-6月，债券市场共发行各类债券5.53万亿元，较去年同比增加1.34万亿元，同比增长31.99%。其中在中央结算公司登记新发债券747只，发行量共计29043.56亿元，占债券市场发行总量的52.5%；上海清算所登记新发债券1954只，发行量共计24741.08亿元，占债券市场发行总量的44.72%。交易所登记新发债券共计367只，发行量1537.02亿元，占债券市场发行总量的2.78%。

货币市场资金利率整体下行，债券交易量同比上升

2014年上半年，货币市场利率整体震荡下行。具体来看，隔夜、7天和14天回购利率较上年末分别下跌了31、140和82个基点至2.93%、4%和5.37%。

2014年上半年，债券市场现券和回购交易结算153.53万亿元，同比增长7.76%。其中全市场现券结算量为17.8万亿元，同比下降47.17%；全市场的回购交易结算量为135.73万亿元，同比增长24.76%。中央结算公司交易结算量为105.64万亿元，同比下降3.82%，其中现券交易结算量13.96万亿元，同比下降51.69%；回购交易结算量91.68万亿元，同比上涨13.28%。上海清算所交易结算量共计8.83万亿元，同比上涨22.06%，其中现券交易结算量3.35万亿元，同比下降21.56%；回购交易结算量5.48万亿元，同比上涨84.97%。交易所债券交易结算量共计39.06万亿元，同比上涨53.71%，其中现券交易结算量0.49万亿元，同比下降5.53%；回购交易结算量38.57万亿元，同比上涨54.93%。



四、基金市场

封闭式基金:

6月份,封闭式基金整体平均变动3.05%。自2014年年初以来,封闭式基金平均变动-2.57%。

开放式基金:

6月份,混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为2.14%、3.2%、1.58%;自2014年年初以来,混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动0.88%、-0.82%、-3.79%。

债券型基金:

6月份,债券型基金平均变动1.32%。自2014年年初以来,债券型基金平均变动4.91%。



中意人寿 – 投连积极进取

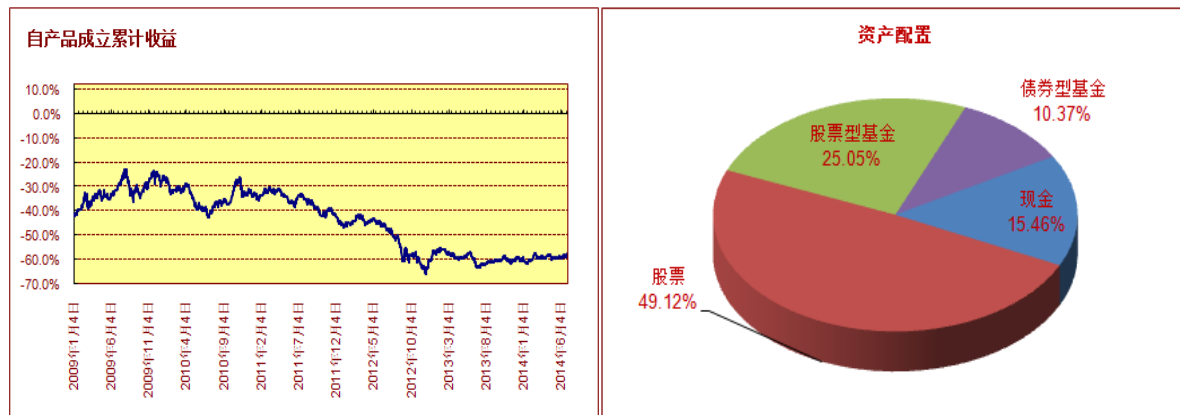
账户基本信息

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 (6/30/2014)		目标客户
买入价	0.4333	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	0.4248	

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	3.22%	5.07%	14.45%	4.01%	-57.52%
上证国债指数	0.34%	1.05%	2.84%	1.79%	
沪深 300 指数	0.40%	0.88%	-1.61%	-7.08%	

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，随着地产下行压力的加大，流动性改善明显。市场出现企稳反弹的迹象。我们认为经济下行对于市场的影响有所减弱，流动性好转将有助于经济和市场的企稳，组合仓位提至超配，关注稳定成长类公司。



中意人寿 - 投连增长

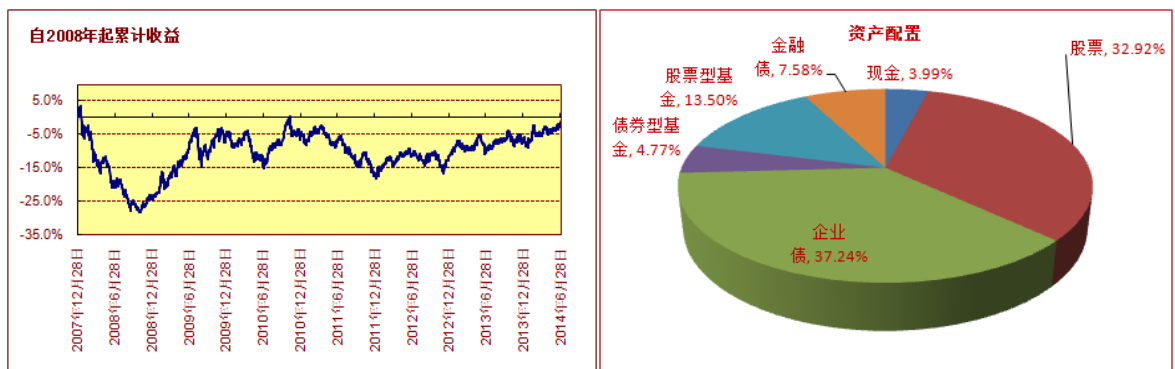
账户基本信息

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 (6/30/2014)		目标客户
买入价	2.1617	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	2.0588	
一生中意	2.0588	

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	2.31%	4.38%	9.91%	5.30%	105.88%
上证国债指数	0.34%	1.05%	2.84%	1.79%	
沪深 300 指数	0.40%	0.88%	-1.61%	-7.08%	

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，随着地产下行压力的加大，流动性改善明显。市场出现企稳反弹的迹象。我们认为经济下行对于市场的影响有所减弱，流动性好转将有助于经济和市场的企稳，组合仓位提至超配，关注稳定成长类公司。

固定收益方面，继续以保持账户的流动性为主，同时固定收益基本上维持标配，利率债收益出现回调，债券牛市阶段性结束。未来主要通过高票息赚取稳定收益。



中意人寿 – 投连策略增长

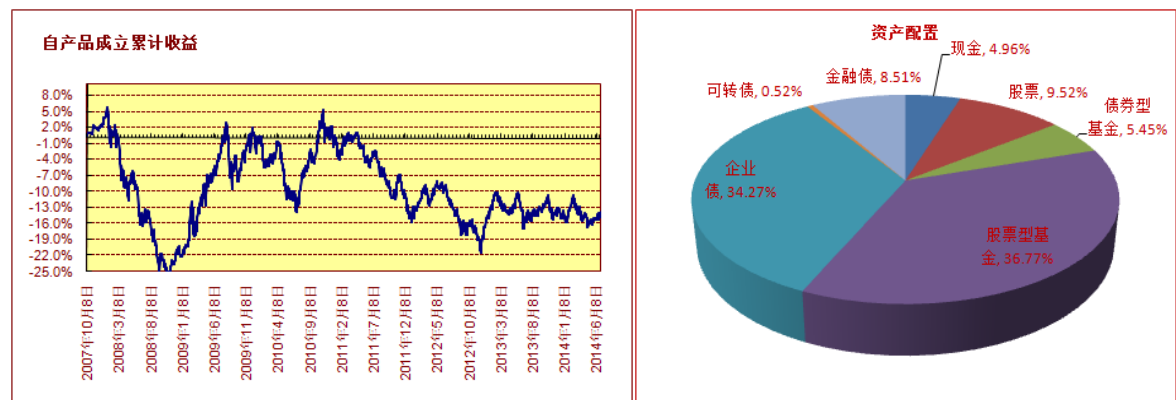
账户基本信息

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 (6/30/2014)		目标客户
买入价	0.8795	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	0.8623	

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	1.55%	1.86%	2.39%	0.22%	-13.77%
上证国债指数	0.34%	1.05%	2.84%	1.79%	
沪深 300 指数	0.40%	0.88%	-1.61%	-7.08%	

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月份固定收益部分已完成50%仓位的平配。7月份我们将依然维持短久期策略，同时适时进行现金流管理。

权益将继续维持上月观点。



中意人寿 - 投连稳健

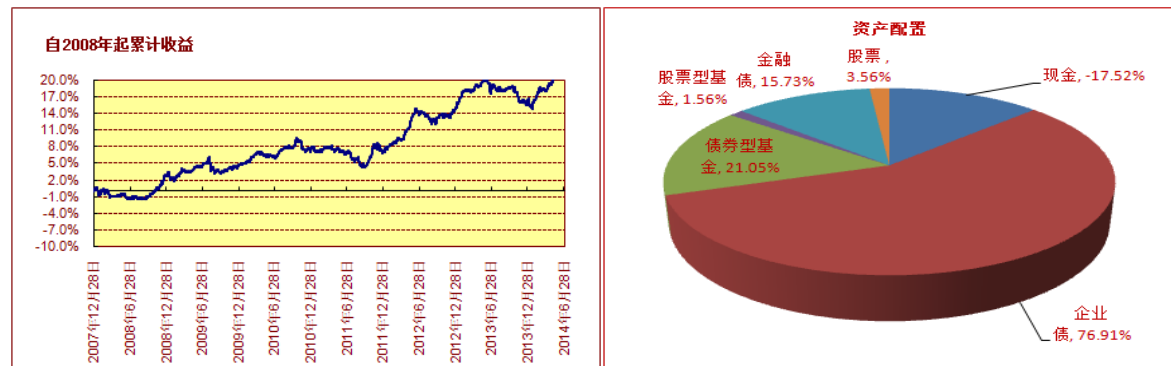
账户基本信息

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 (6/30/2014)		目标客户
买入价	1.6948	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	1.6141	
一生中意	1.6141	

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	0.78%	3.28%	3.07%	4.66%	61.41%
上证国债指数	0.34%	1.05%	2.84%	1.79%	
沪深 300 指数	0.40%	0.88%	-1.61%	-7.08%	

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:

短期内市场对短期经济底部弱势复苏有一定预期，不利于债券收益率走势；同时，新股、财政存款上缴等因素对短端流动性成本也有一定压力。因此，我们认为债市在经历了上半年的牛市表现后很可能会出现调整，结合近期各类机构的投资行为，即获利了结的现象开始增加，我们会短期的债市表现呈较为谨慎的态度。

策略层面，我们认为流动性的担忧依然仅限于季节性因素和事件性因素的冲击，不属于中长期值得担心的因素，因此将继续维持短久期配置为主的策略，同时在现有杠杆仓位的基础上置换一些即将到期的品种，拉开套利空间。

权益将维持目前配置水平。



中意人寿 - 投连安逸稳健

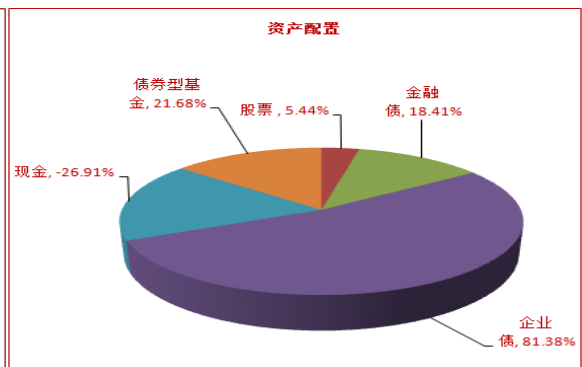
账户基本信息

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 (6/30/2014)		目标客户
买入价	1.2713	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	1.2464	

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	0.98%	3.75%	2.99%	5.54%	24.64%
上证国债指数	0.34%	1.05%	2.84%	1.79%	
沪深 300 指数	0.40%	0.88%	-1.61%	-7.08%	

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，短期来看，我们认为出现短端资金利率持续大幅回升的概率很低，但是IPO效应以及高收益债的风险提示叠加季节性因素，交易所债券以及银行间短端可能出现调整，这将带来一定的波段机会。而在流动性预期出现波动的背景下，长端的利率出现调整也会带来相应的交易性机会。在操作上，组合维持仓位略有增加，主要是短久期套利策略，维持低久期信用债的操作思路，同时利用市场波动的时机未来逐步提升利率债的配置仓位，未来可能通过加仓一些特殊基金的形式，投资城投和信用债的结构性机会。

6月份，随着地产下行压力的加大，流动性改善明显。市场出现企稳反弹的迹象。我们认为经济下行对于市场的影响有所减弱，流动性好转将有助于经济企稳。组合仓位提至超配，关注稳定成长类公司。

2014年6月