

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2015-03

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。

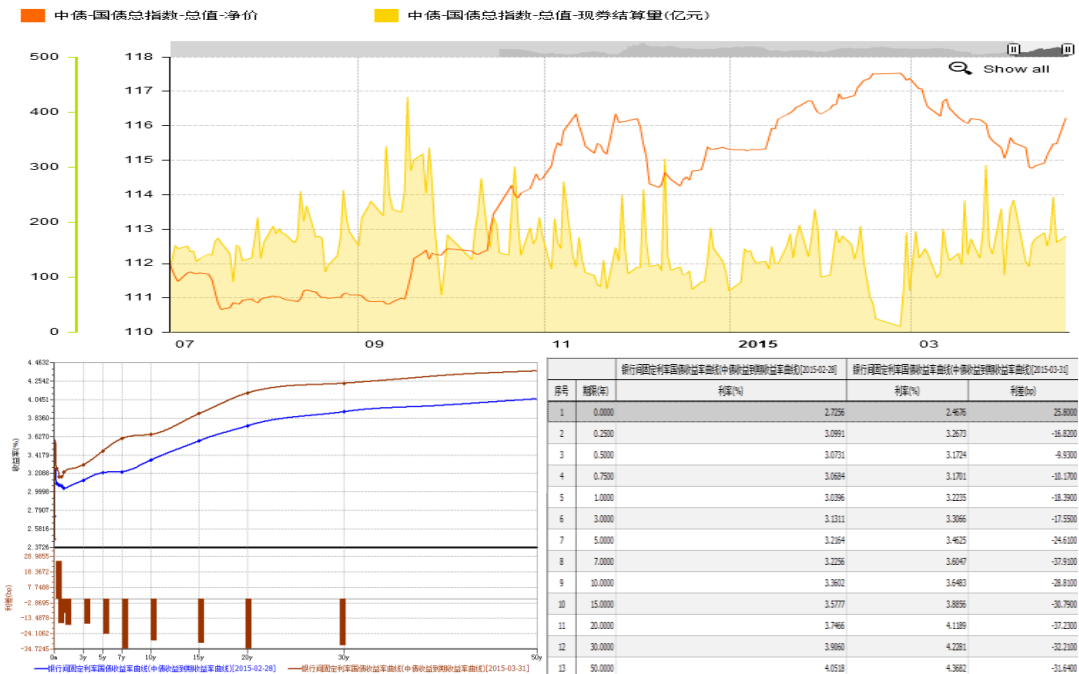
二、股票市场

2015年3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，市场继续追逐小盘股，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13.22%，深证成分指数月度上涨11.93%。计算机与传媒板块表现突出。

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	13.22	944,248.50	11,265,694.60	45.04
沪深300	13.39	684,358.30	8,733,484.95	36.78
深证成指	11.93	85,931.95	1,286,013.03	91.48
中小板综	20.74	59,135.68	1,342,290.73	97.90



三、固定收益市场



债券发行同比上升

3月份，全国债券市场新发债券1089只，发行总量为14110.67亿元，同比提高26.1%。其中在中央结算公司登记新发债124只，发行量共计4889.17亿元，占债券市场发行总量的34.65%；上海清算所登记新发债898只，发行量共计8766.2亿元，占债券市场发行总量的62.12%；交易所新发行债券共计66只，发行量455.3亿元，占债券市场发行总量的3.23%。

货币市场利率水平基本保持稳定，债券交易量同比上升

3月份，货币市场资金利率基本保持稳定。具体来看，银行间回购R01D品种平均利率较上月上行2个基点至3.36%，每日平均成交量8247.82亿元，环比增长39.35%；R07D品种平均利率较上月下行12个基点至4.59%，每日平均成交量1318.2亿元，环比增长15.99%。

3月份，全国债券市场22个交易日共发生现券和回购交易结算42.33万亿元，同比增长59.02%。其中，在中央结算公司办理的交易结算量共计28.03万亿元，同比增长49.18%，占全市场交易结算量的66.2%；在上海清算所发生的交易结算共计4.11万亿元，同比增长216.15%，占全市场交易结算量的9.7%；上海和深圳交易所成交共计10.2万亿元，同比增长55.96%，占全市场交易结算量的24.09%。中央结算公司的本月交易笔数（不含柜台）为107939笔，同比增长40.66%；日均结算量12739.02亿元，同比增长42.41%；日均结算笔数4906笔，同比增长34.26%。



四、基金市场

封闭式基金:

3月份,封闭式基金整体平均变动13.04%。自2015年年初以来,封闭式基金平均变动23.45%。

开放式基金:

3月份,混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为11.62%、15.85%、14.23%;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20.79%、26.91%、21.26%。

债券型基金:

3月份,债券型基金平均变动1.02%。自2015年年初以来,债券型基金平均变动2.78%。



中意人寿 - 投连积极进取

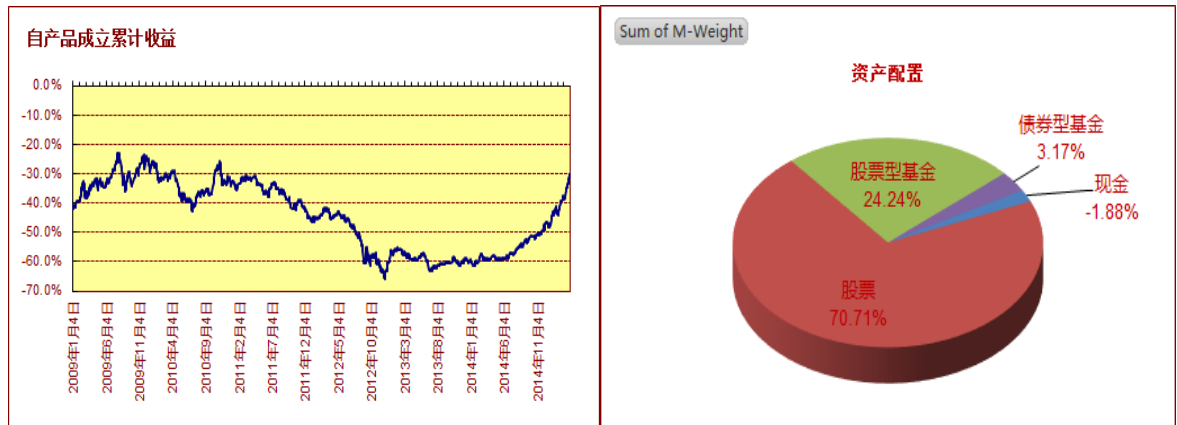
账户基本信息

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 (3/31/2015)		目标客户
买入价	0.7093	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	0.6954	

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	12.96%	32.46%	71.99%	32.46%	-30.46%
上证国债指数	1.32%	1.57%	5.28%	1.57%	
沪深 300 指数	1.11%	14.64%	88.75%	14.64%	

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:

3月份，场外资金持续流入，A股高歌猛进，市场出现系统性上涨。虽然市场火爆，但由于涨幅过快、过大，基本面很难在短期支撑股价的上涨，我们逐渐转向谨慎。由于赚钱效应依然良好，组合维持较高仓位，增加低估值品种，规避估值过高的成长股及没有业绩支撑的题材股。



中意人寿 - 投连增长

账户基本信息

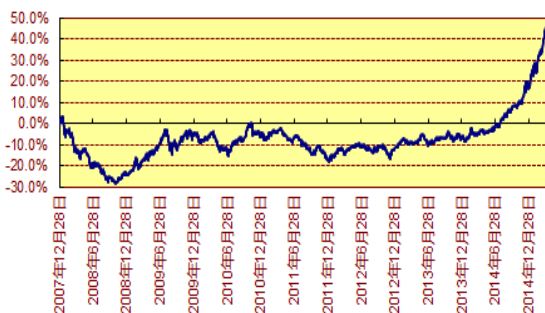
账户名称	投连增长	投资目标
设立日期	2004.9.30	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.5% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (3/31/2015)		目标客户
买入价	3.1789	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	3.0276	
一生中意	3.0276	

投资业绩

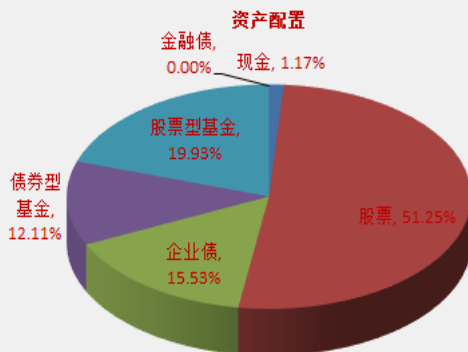
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	8.88%	23.55%	53.50%	23.55%	202.75%
上证国债指数	1.32%	1.57%	5.28%	1.57%	
沪深 300 指数	1.11%	14.64%	88.75%	14.64%	

投资收益走势及资产配置

自2008年起累计收益



资产配置



投资组合及策略评述

组合回顾及未来策略:

3月份，场外资金持续流入，A股高歌猛进，市场出现系统性上涨。虽然市场火爆，但由于涨幅过快、过大，基本面很难在短期支撑股价的上涨，我们逐渐转向谨慎。由于赚钱效应依然良好，组合维持较高仓位，增加低估值品种，规避估值过高的成长股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

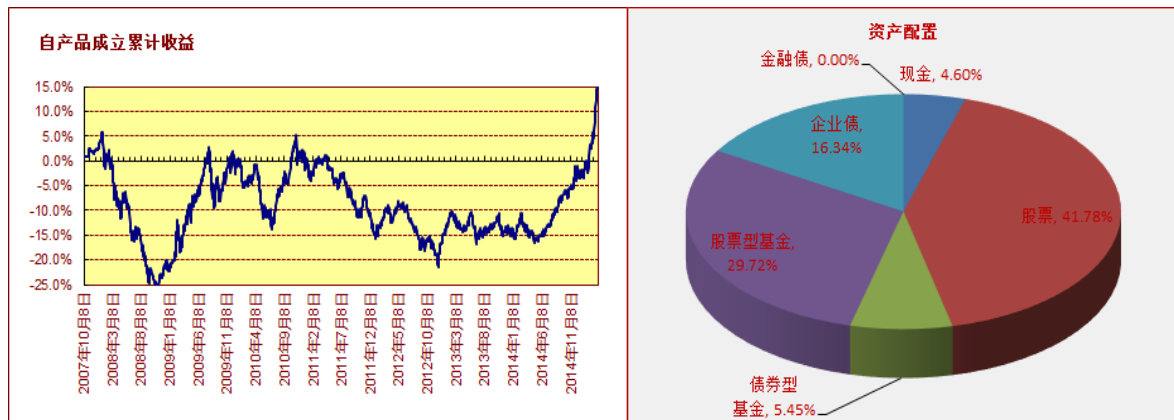
账户基本信息

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 (3/31/2015)		目标客户
买入价	1.1700	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	1.1471	

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	11.19%	18.67%	35.51%	18.67%	14.71%
上证国债指数	1.32%	1.57%	5.28%	1.57%	
沪深 300 指数	1.11%	14.64%	88.75%	14.64%	

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

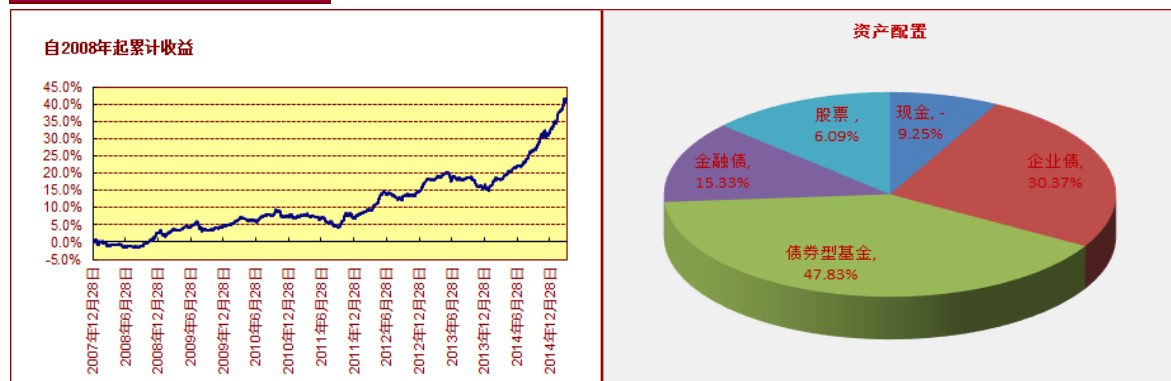
账户基本信息

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 (3/31/2015)		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	1.9601	
卖出价	1.8668	
一生中意	1.8668	

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	2.09%	6.64%	19.45%	6.64%	86.68%
上证国债指数	1.32%	1.57%	5.28%	1.57%	
沪深 300 指数	1.11%	14.64%	88.75%	14.64%	

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:

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。



中意人寿 - 投连安逸稳健

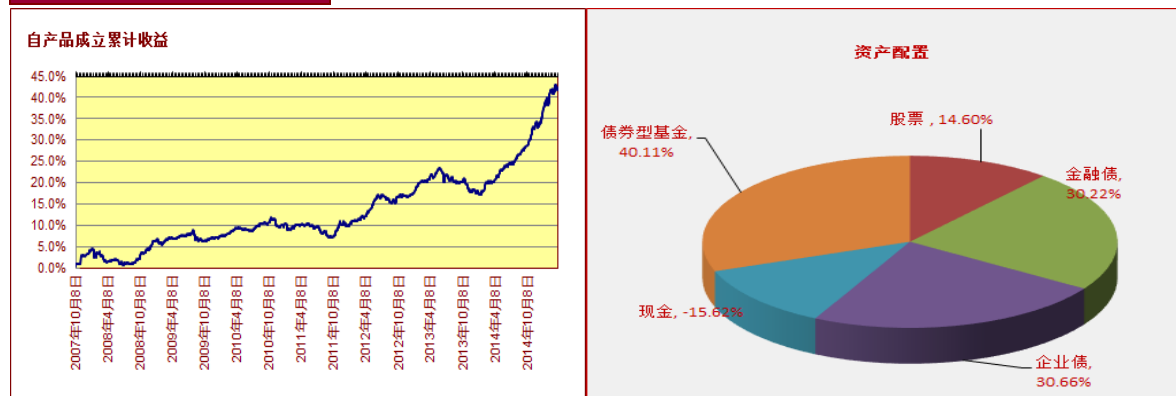
账户基本信息

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 (3/31/2015)		目标客户
买入价	1.4468	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	1.4185	

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	-0.04%	4.74%	18.07%	4.74%	41.84%
上证国债指数	1.32%	1.57%	5.28%	1.57%	
沪深 300 指数	1.11%	14.64%	88.75%	14.64%	

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:

3月份，场外资金持续流入，A股高歌猛进，市场出现系统性上涨。虽然市场火爆，但由于涨幅过快、过大，基本面很难在短期支撑股价的上涨，我们逐渐转向谨慎。由于赚钱效应依然良好，组合维持较高仓位，增加低估值品种，规避估值过高的成长股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。