

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2015-06

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

美国经济复苏延续，但短期数据出现震荡。7月密歇根大学消费信心指数出现回落；PMI超预期增长；初次申请失业金人数有所增加，但仍然好于预期，处在数十年来最低水平附近，显示劳动力市场仍处在上升周期。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9月附近加息的预期持续。

欧元区推出QE计划后，成功的减缓了通缩预期。希腊危机暂时得到解决，但并未推动欧元地位走强，需求端的困境得不到实质性的改善，宽松性的货币政策预期持续。

目前，除美国以外，欧元区各国、拉美国家、部分亚洲国家仍然延续了在15年初实行的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年上半年政策宽松护航，经济“保7”成功，经济走势继续维持了下行趋势。CPI连续10个月低位运行、PPI连续40多个月同比下降，实体经济面临着调整的阵痛；工业生产高频数据反映出制造业仍然疲软；国外市场需求孱弱，进出口贸易数据持续下滑。房地产数据显示二季度后房地产市场逐渐回暖，商品房销售面积由负转正，开发投资额有所增长。总体来看，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，但定向降准和降息依然可期。

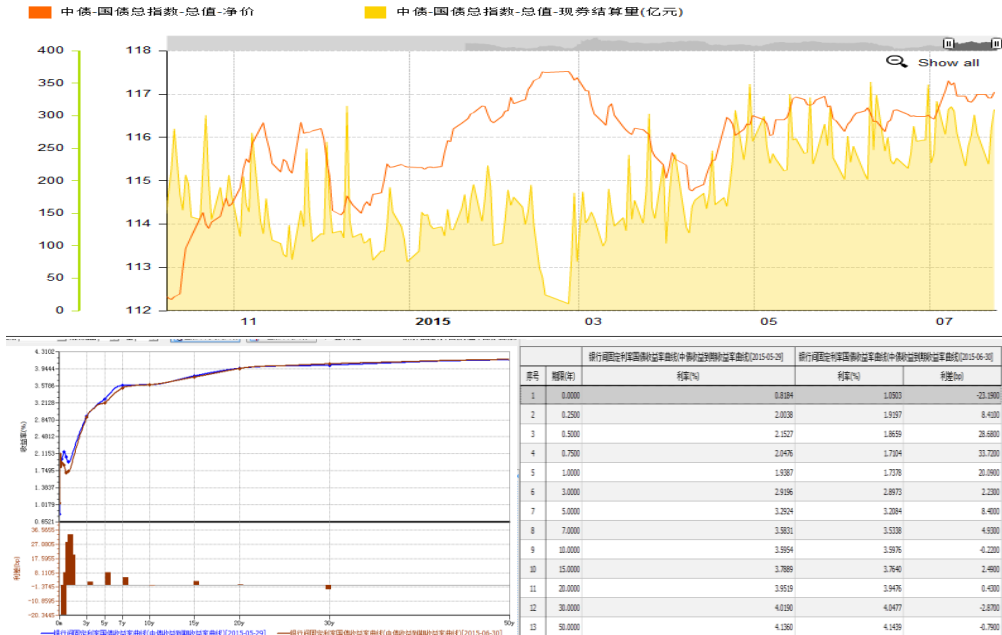
二、股票市场

2015年6月份，由于证监会严厉调查场外配资，使得许多场外资金必须减仓。由于场外配资买入的股票主要集中在中小创，所以下跌较多的板块是中小创。截止月底上证综合指数月度下跌7.25%，深证成分指数月度下跌7.6%，中小板综指数下跌12.56%。银行板块表现坚挺。

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	-7.25	1,287,064.58	19,971,372.36	59.91
沪深300	-7.60	949,809.63	14,354,494.69	48.32
深证成指	-10.95	447,888.57	9,175,095.66	115.20
中小板综	-12.56	248,748.75	6,384,713.73	111.23



三、固定收益市场



债券发行同比上升

6月份，全国债券市场新发债券1135只，发行总量为21464.23亿元，同比提高106.62%。其中在中央结算公司登记新发债257只，发行量共计12991.40亿元，占债券市场发行总量的60.53%；上海清算所登记新发债802只，发行量共计7433.36亿元，占债券市场发行总量的34.63%；交易所新发行债券共计76只，发行量1039.47亿元，占债券市场发行总量的4.84%。

货币市场利率水平基本平稳，债券交易量同比上升

6月份，货币市场资金利率基本平稳。具体来看，银行间回购R01D品种平均利率较上月下行3个基点至1.2%，每日平均成交量13646.19亿元，环比下降3.24%；R07D品种平均利率较上月上行34个基点至2.5%，每日平均成交量2406.99亿元，环比提高112.02%。

6月份，全国债券市场22个交易日共发生现券和回购交易59.21万亿元，同比增长94.51%。其中，在中央结算公司办理的交易结算量共计42.58万亿元，同比增长99.94%，占全市场交易结算量的71.92%；在上海清算所发生的交易结算共计6.21万亿元，同比增长180.12%，占全市场交易结算量的10.49%；上海和深圳交易所成交共计10.41万亿元，同比增长50.37%，占全市场交易结算量的17.58%。中央结算公司的本月交易笔数（不含柜台）为124601笔，同比增长48.75%；日均结算量19356.13亿元，同比增长81.77%；日均结算笔数5664笔，同比增长35.24%。



四、基金市场

封闭式基金：

6月份，封闭式基金整体平均变动-9.5%。自2015年年初以来，封闭式基金平均变动14.61%。

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-7.6%、-11.89%、-9.02%；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26.96%、37.6%、26.73%。

债券型基金：

6月份，债券型基金平均变动-2.00%。自2015年年初以来，债券型基金平均变动6.82%。



中意人寿 – 投连积极进取

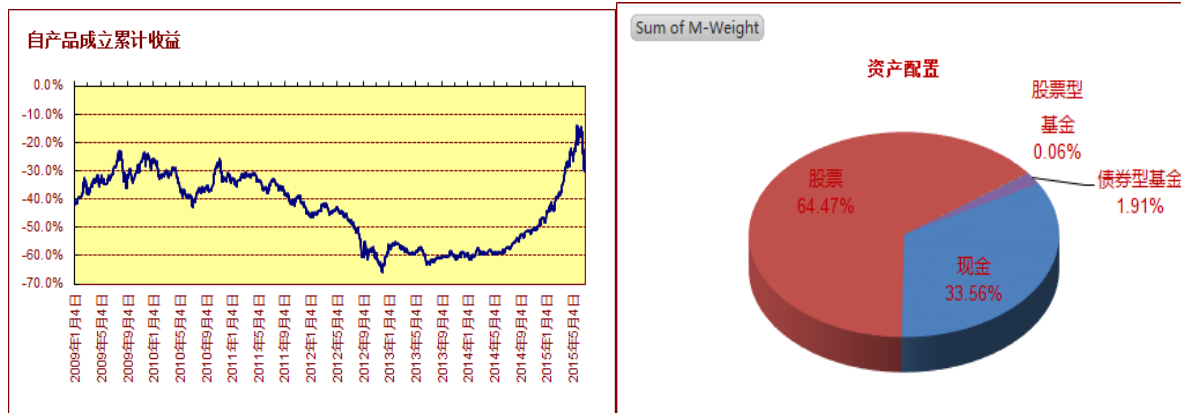
账户基本信息

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 (6/30/2015)		目标客户
买入价	0.7512	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	0.7364	

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	-7.24%	5.91%	73.37%	40.28%	-26.35%
上证国债指数	0.49%	1.13%	5.37%	2.72%	
沪深 300 指数	-7.60%	10.41%	106.59%	26.58%	

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，证监会调查场外配资使得资金持续流出，由于杠杆使用的大量存在，市场的下跌导致强制平仓进一步加剧了市场的下跌。在出现系统性风险后，投资的核心就是降低仓位，减少权益资产的暴露度。到目前为止，市场仍未出现见底信号，因此组合维持低配。



中意人寿 - 投连增长

账户基本信息

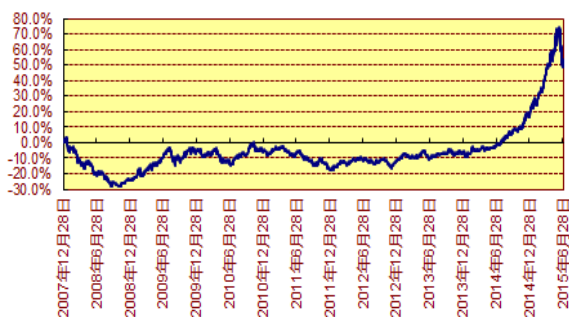
账户名称	投连增长	投资目标
设立日期	2004.9.30	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.5% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (6/30/2015)		目标客户
买入价	3.3662	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	3.2060	
一生中意	3.2060	

投资业绩

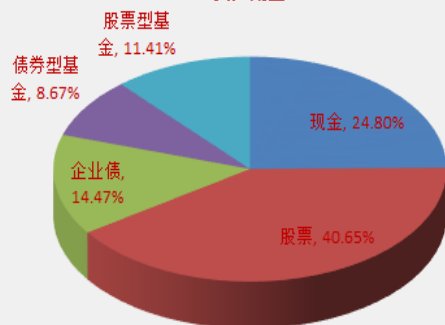
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-5.81%	5.89%	55.72%	30.83%	220.59%
上证国债指数	0.49%	1.13%	5.37%	2.72%	
沪深 300 指数	-7.60%	10.41%	106.59%	26.58%	

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:

6月份，证监会调查场外配资使得资金持续流出，由于杠杆使用的大量存在，市场的下跌导致强制平仓进一步加剧了市场的下跌。在出现系统性风险后，投资的核心就是降低仓位，减少权益资产的暴露度。到目前为止，市场仍未出现见底信号，因此组合维持低配。

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

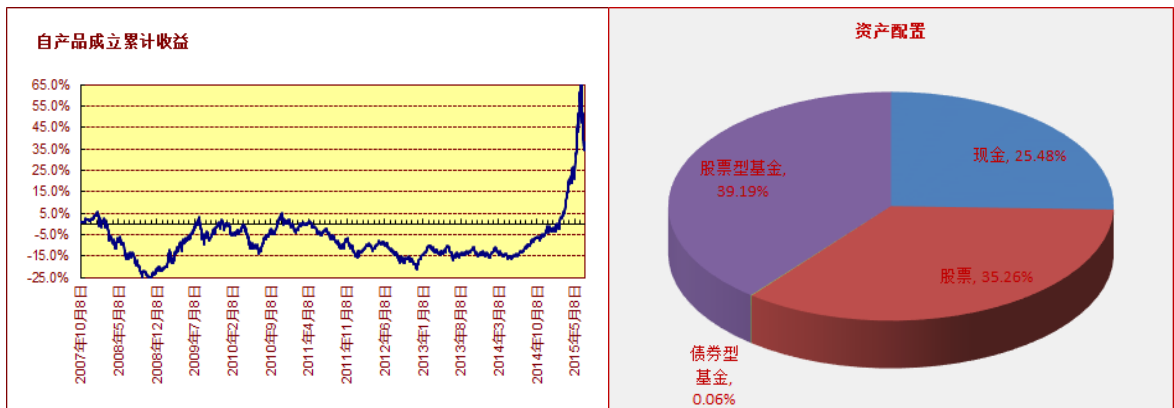
账户基本信息

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 (6/30/2015)		目标客户
买入价	1.4105	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	1.3828	

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	-3.83%	20.56%	60.38%	43.07%	38.28%
上证国债指数	0.49%	1.13%	5.37%	2.72%	
沪深 300 指数	-7.60%	10.41%	106.59%	26.58%	

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

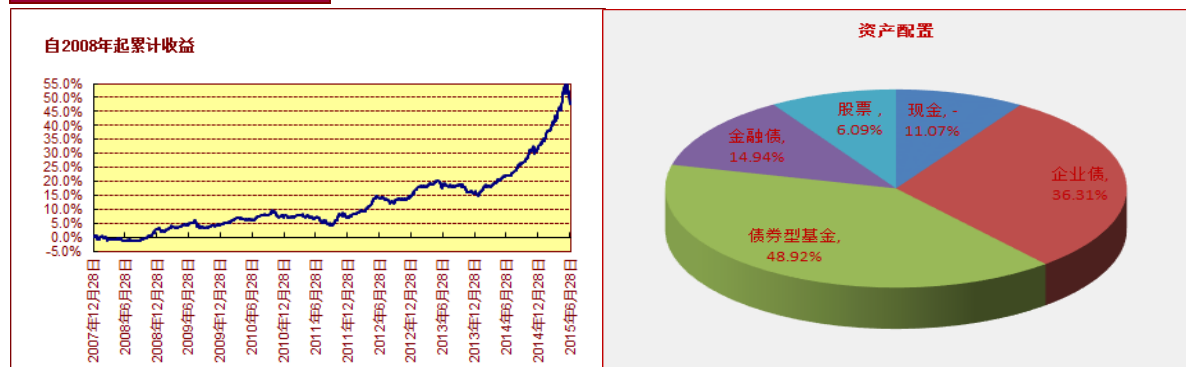
账户基本信息

账户名称	投连稳健	投资目标
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 (6/30/2015)		目标客户
买入价	2.0660	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	1.9676	
一生中意	1.9676	

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	-1.65%	5.40%	21.90%	12.40%	96.76%
上证国债指数	0.49%	1.13%	5.37%	2.72%	
沪深 300 指数	-7.60%	10.41%	106.59%	26.58%	

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月份当权益市场出现调整后我们灵活调整了权益的仓位，同时在避险情绪上升时保持着相对高的固收仓位。其中，分级A的波段交易机会是我们月中获取主要收益的途径之一。

未来短期内，在市场情绪继续转变的环境中，资金对债市的关注度将出现抬升。因此，结合我们对经济基本面维持弱势的判断，我们将逐步拉长债券资产久期，同时继续关注分级A的波段交易机会。



中意人寿 - 投连安逸稳健

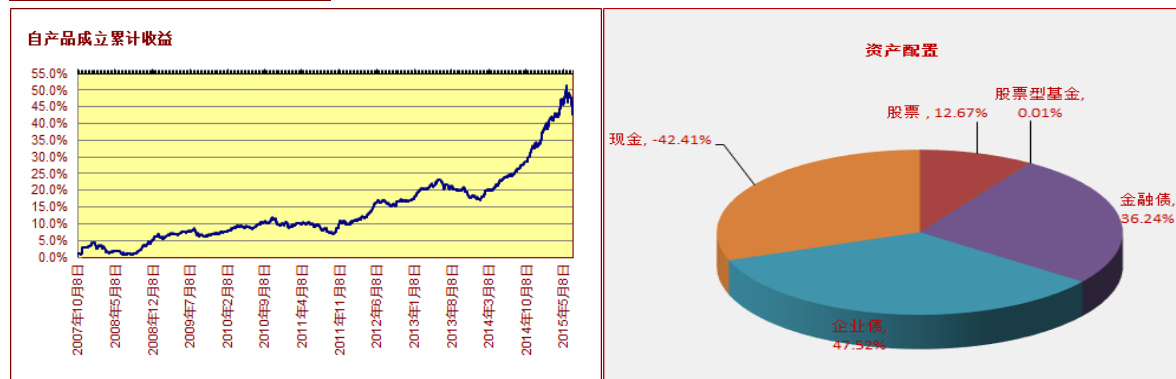
账户基本信息

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 (6/30/2015)		目标客户
买入价	1.4627	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	1.4340	

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	-2.00%	1.10%	15.06%	5.89%	43.40%
上证国债指数	0.49%	1.13%	5.37%	2.72%	
沪深 300 指数	-7.60%	10.41%	106.59%	26.58%	

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，证监会调查场外配资使得资金持续流出，由于杠杆使用的大量存在，市场的下跌导致强制平仓进一步加剧了市场的下跌。在出现系统性风险后，投资的核心就是降低仓位，减少权益资产的暴露度。到目前为止，市场仍未出现见底信号，因此组合维持低配。

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。短期考虑适度降低杠杆水平。