

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2015-08

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。

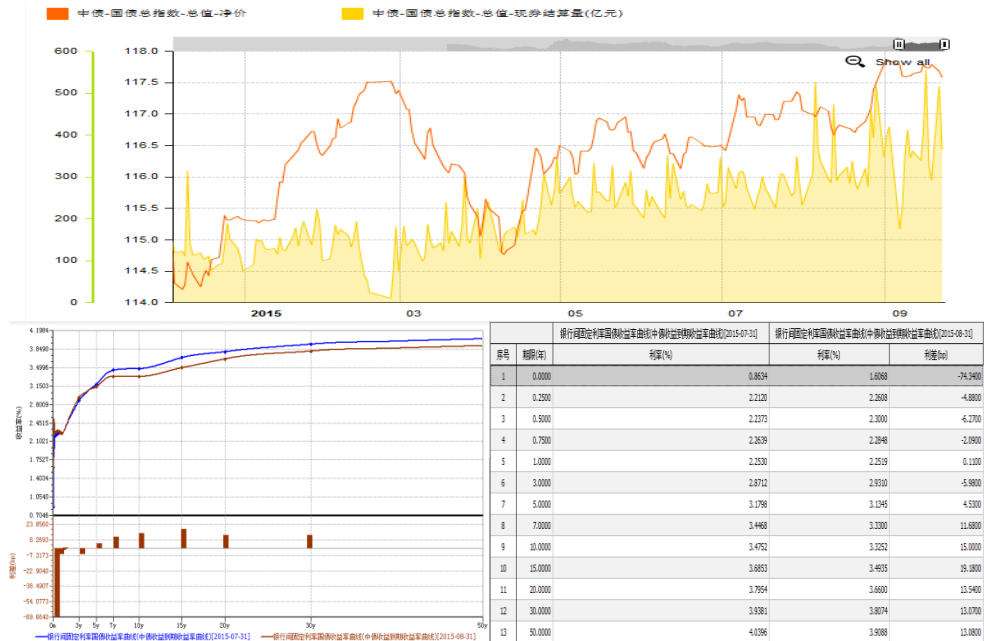
二、股票市场

2015年8月份，经过了六月份和七月份的暴跌，在证监会救市之后市场在前半个月企稳。但由于市场情绪再次恐慌，后半个月股票指数迅速下跌。截止月底上证综合指数月度下跌14.34%，深证成分指数月度下跌14.75%，中小板综指数下跌14.75%。

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	-14.34	871925.87	10774444.74	39.33
沪深300	-11.79	534020.19	6542992.65	26.57
深证成指	-14.75	321063.14	5088367.88	81.81
中小板综	-14.75	225085.96	3987804.50	98.77



三、固定收益市场



债券发行同比上升

8月份,全国债券市场新发债券1427只,发行总量为20716.62亿元,同比提高65.25%。其中中央结算公司登记新发债319只,发行9778.15亿元,占债券市场发行总量的47.2%;上海清算所登记新发债1022只,发行9893.9亿元,占债券市场发行总量的47.76%;交易所新发行债券共计86只,发行1044.57亿元,占债券市场发行总量的5.04%。

货币市场利率水平涨跌互现,债券交易量同比上升

8月份,货币市场资金利率涨跌互现。具体来看,银行间回购R01D品种平均利率较上月上行42个基点至1.72%,每日平均成交量13879.48亿元,环比下降8.22%;R07D品种平均利率较上月下行13个基点至2.5%,每日平均成交量1333.59亿元,环比上涨9.16%。

8月份,全国债券市场21个交易日共发生现券和回购交易58.37万亿元,同比增长85.55%。其中,中央结算公司结算40.18万亿元,同比增长84.68%,占全市场的68.85%;上海清算所结算7.34万亿元,同比增长260.94%,占全市场的12.57%;上海和深圳交易所成交10.84万亿元,同比增长41.49%,占全市场的18.58%。中央结算公司的本月交易笔数(不含柜台)为136242笔,同比增长62.47%;日均结算量19135.21亿元,同比增长84.68%;日均结算笔数6488笔,同比增长62.47%。



四、基金市场

封闭式基金：

8月份，封闭式基金整体平均变动-13%。自2015年年初以来，封闭式基金平均变动-13.9%。

开放式基金：

8月份，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为-8.4%、-11.4%、-11.2%；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8.2%、-6%、-6.1%。

债券型基金：

8月份，债券型基金平均变动-0.13%。自2015年年初以来，债券型基金平均变动6.10%。



中意人寿 - 投连积极进取

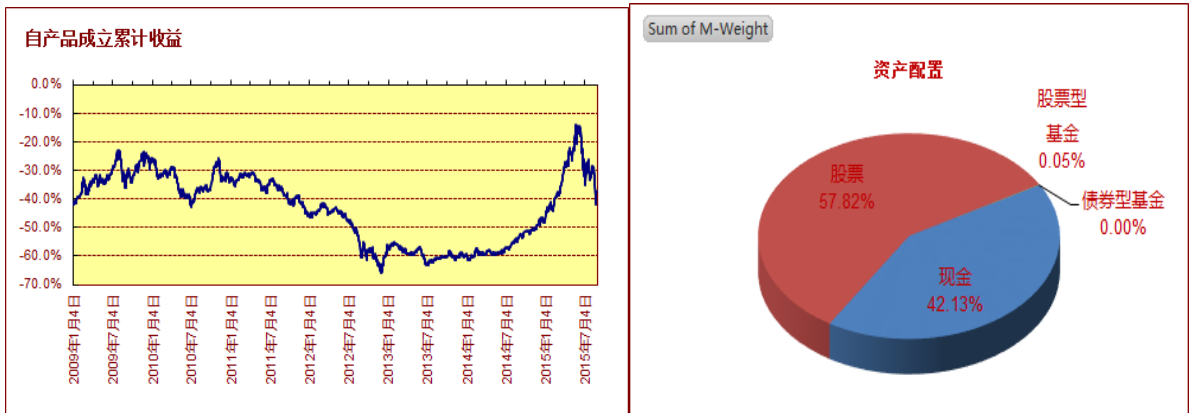
账户基本信息

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 (8/31/2015)		目标客户
买入价	0.6373	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	0.6248	

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	-7.04%	-21.30%	36.91%	19.01%	-37.52%
上证国债指数	0.41%	1.34%	5.72%	3.59%	
沪深 300 指数	-11.79%	-30.46%	43.97%	-4.73%	

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:

8月份，在救市政策退出预期推动下，市场出现深幅下跌。很多个股出现连续跌停，而这种大幅下跌再次触发止损盘离场。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

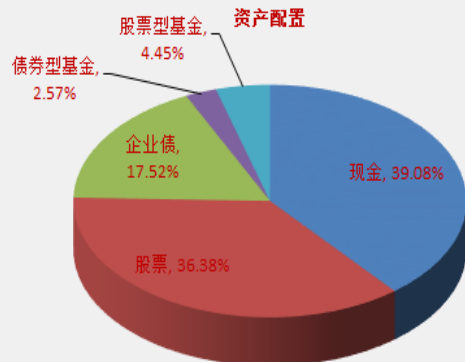
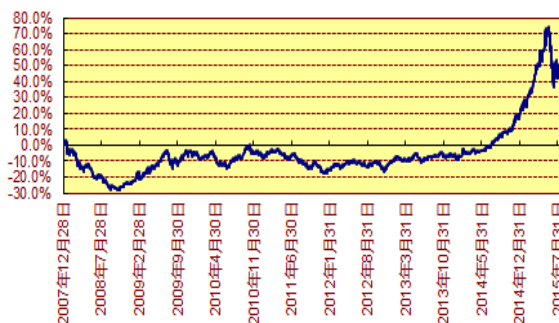
账户名称	投连增长	投资目标
设立日期	2004.9.30	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.5% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (8/31/2015)		目标客户
买入价	2.9795	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	2.8376	
一生中意	2.8376	

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	-4.92%	-16.63%	31.45%	15.80%	183.76%
上证国债指数	0.41%	1.34%	5.72%	3.59%	
沪深 300 指数	-11.79%	-30.46%	43.97%	-4.73%	

投资收益走势及资产配置

自2008年起累计收益



投资组合及策略评述

组合回顾及未来策略:

8月份，在救市政策退出预期推动下，市场出现深幅下跌。很多个股出现连续跌停而这种大幅下跌再次触发止损盘离场。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

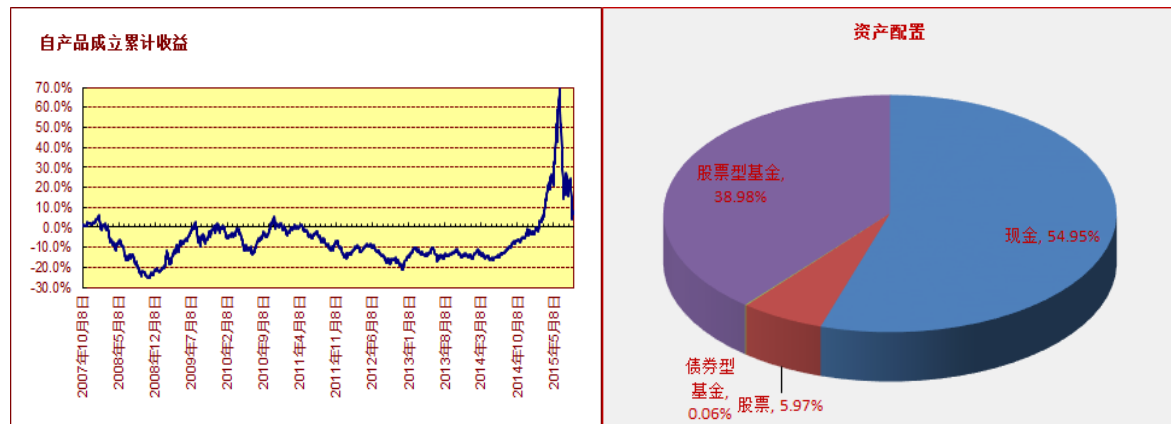
账户基本信息

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 (8/31/2015)		目标客户
买入价	1.0889	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	1.0675	

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	-8.66%	-25.76%	18.60%	10.45%	6.75%
上证国债指数	0.41%	1.34%	5.72%	3.59%	
沪深 300 指数	-11.79%	-30.46%	43.97%	-4.73%	

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:

随着市场的下跌，我们不断地降低权益仓位。未来我们将密切关注政策面风险是否释放充分，然后再决定是否加仓。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

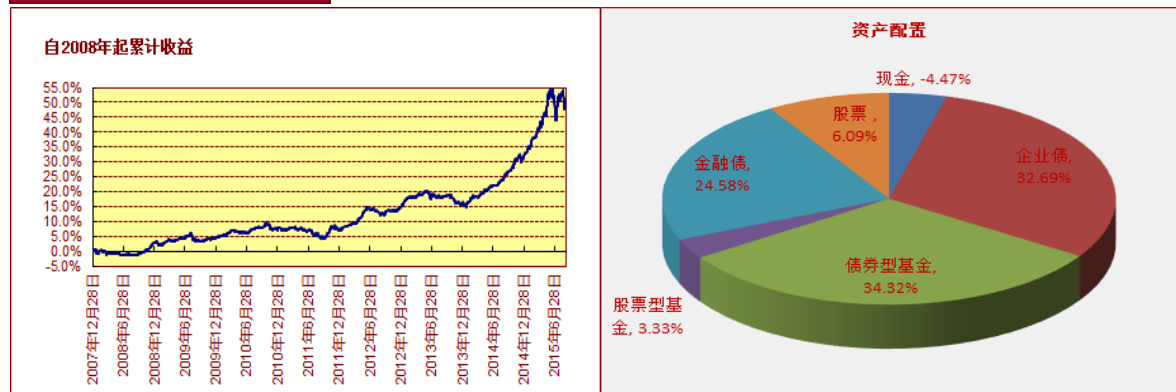
账户基本信息

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	
管理费	1.25% 每年	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。
最新价格 (8/31/2015)		
买入价	2.0845	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。
卖出价	1.9852	
一生中意	1.9852	

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	-0.82%	-0.77%	20.42%	13.41%	98.52%
上证国债指数	0.41%	1.34%	5.72%	3.59%	
沪深 300 指数	-11.79%	-30.46%	43.97%	-4.73%	

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:

8月份市场出现深幅下跌，很多个股出现连续跌停，而这种大幅下跌再次触发止损盘离场。到目前为止，市场仍未出现见底信号，因此组合维持低配。

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勢的判断，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

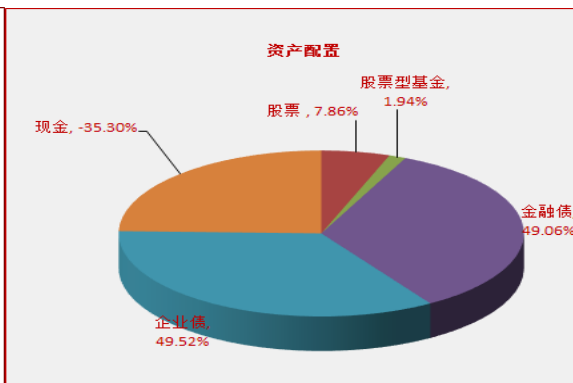
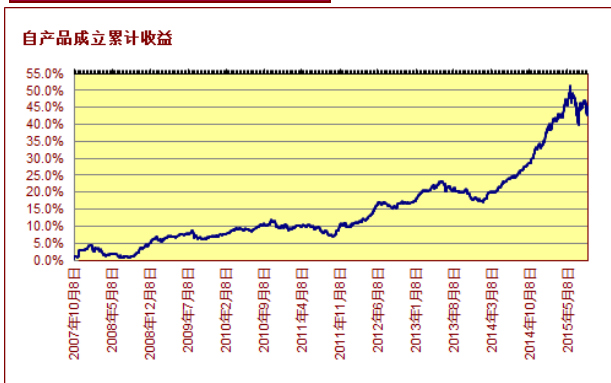
账户基本信息

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 (8/31/2015)		目标客户
买入价	1.4814	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	1.4523	

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	-0.05%	-0.72%	14.66%	7.27%	45.26%
上证国债指数	0.41%	1.34%	5.72%	3.59%	
沪深 300 指数	-11.79%	-30.46%	43.97%	-4.73%	

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:

8月份，在救市政策退出预期推动下，市场出现深幅下跌。很多个股出现连续跌停，而这种大幅下跌再次触发止损盘离场。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。