

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2015-10

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

美国经济复苏出现一定的停滞，月度数据出现反复。密歇根大学消费信心指数出现向下修正，区域PMI呈现小幅回落；初次申请失业金人数持续好转态势，但是非农就业数据连续低于预期，就业市场的好转节奏出现减弱。美联储加息的预期出现后移，目前最早加息时点预期在12月。

欧元区经济近期底部企稳的迹象增多，普遍预期后续欧央行的宽松措施有进一步加剧的可能。

目前，由于美联储在9月份推迟了加息的进程，且全球范围内的通缩压力进一步加强。全球经济仍然维持一个流动性大宽松的环境。发达国家和新兴市场国家的资产出现波动和分化，更多来自于全球风险偏好的波动，下一个剧烈波动的窗口可能在11月第一周到月底开启，取决于解释美国经济数据的走势，以及相应的市场对于美国加息的预期。

回到国内，2015年3季度经济走势继续维持了下行趋势，GDP增速2009年以来首次跌破7%。同时，工业和制造业部门的下滑趋势没有好转，名义的工业增加值已经跌至0附近。PPI的通缩已经持续了40个月以上，PPI和CPI的裂口进一步拉大。而投资，特别是房地产投资仍然没有显著反弹，消费的企稳在这个背景下，未来的持续性存疑。出口受到全球需求孱弱的影响，仍然承受压力。

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。我们认为央行的放松窗口仍然持续，后续降息降准的空间较大，其中降准可能在未来1个月内出现。

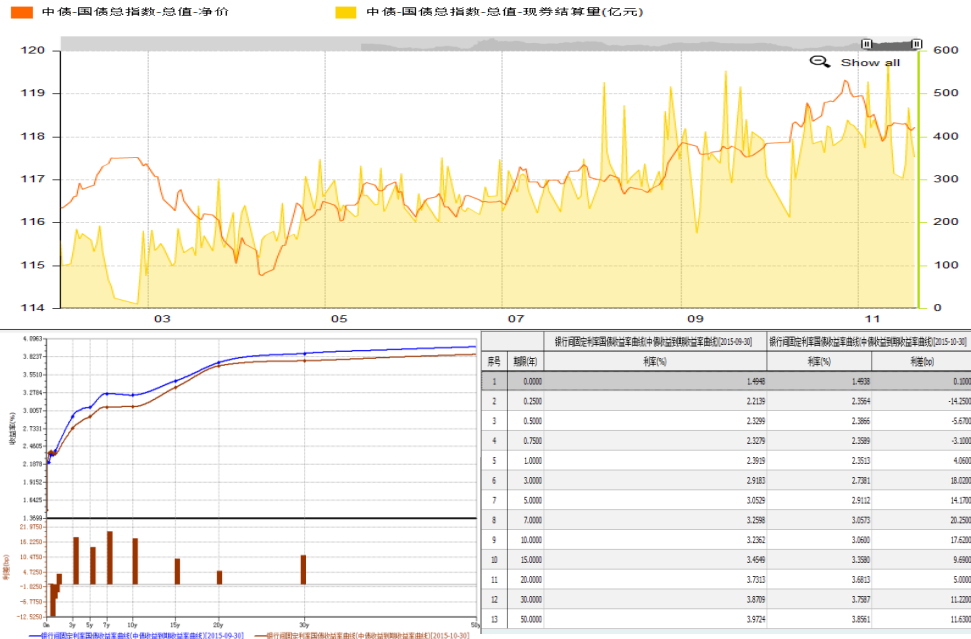
二、股票市场

2015年10月份，经过了两轮市场暴跌，市场整体估值逐渐回归正常，股票指数平稳波动。截止月底上证综合指数月度上涨10.8%，深证成分指数月度上涨15.6%，中小板综指数上涨17.61%。

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	10.8	545257	6420219	24
沪深300	14.70	304030	3722381	15
深证成指	15.6	275690	4228385	66
中小板综	17.61	220503	3653893	90



三、固定收益市场



债券发行同比上升

10月份,全国债券市场新发债券1304只,发行总量为20680.27亿元,同比提高86.67%。其中中央结算公司登记新发债240只,发行9,000.83亿元,占债券市场发行总量的43.52%;上海清算所登记新发债979只,发行10,970.9亿元,占债券市场发行总量的53.05%;交易所新发行债券共计85只,发行708.54亿元,占债券市场发行总量的3.43%。

货币市场利率水平涨跌互现,债券交易量同比上升

10月份,货币市场资金利率涨跌互现。具体来看,银行间回购R01D品种平均利率与上月持平至1.91%,每日平均成交量16967.68亿元,环比上涨19.02%;R07D品种平均利率较上月上行5个基点至2.46%,每日平均成交量1271.98亿元,环比下降20.06%。

10月份,全国债券市场18个交易日共发生现券和回购交易59.99万亿元,同比增长82.87%。其中,中央结算公司结算41.51万亿元,同比增长81.11%,占全市场的69.2%;上海清算所结算8.09万亿元,同比增长209.35%,占全市场的13.49%;上海和深圳交易所成交10.39万亿元,同比增长42.89%,占全市场的17.31%。中央结算公司的本月交易笔数(不含柜台)为123386笔,同比增长48.16%;日均结算量23061.15亿元,同比增长81.1%;日均结算笔数6855笔,同比增长48.15%。



四、基金市场

封闭式基金：

10月份，封闭式基金整体平均变动16.09%。自2015年年初以来，封闭式基金平均变动-13.73%。

开放式基金：

10月份，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为10.02%、12.93%、12.76%；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19.24%、2.63%、-0.30%。

债券型基金：

10月份，债券型基金平均变动1.65%。自2015年年初以来，债券型基金平均变动8.09%。



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 (10/31/2015)		目标客户
买入价	0.6784	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	0.6651	

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	9.09%	-1.05%	35.95%	26.69%	-33.49%
上证国债指数	0.77%	1.66%	5.75%	4.88%	
沪深 300 指数	10.34%	-7.40%	40.89%	0.01%	

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:

尽管我们意识到9月份市场进入底部区域，但加仓幅度并不大。10月份的反弹，特别是中小市值的反弹超出我们的预期。未来一段时间，我们仍然担心企业盈利不达预期对于市场的冲击，以及人民币贬值或信用违约事件发生对流动性产生的影响，因此保持低配策略。



中意人寿 - 投连增长

账户基本信息

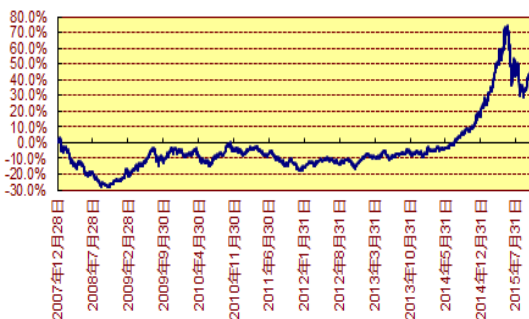
账户名称	投连增长	投资目标
设立日期	2004.9.30	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.5% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (10/31/2015)		目标客户
买入价	3.1235	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	2.9747	
一生中意	2.9747	

投资业绩

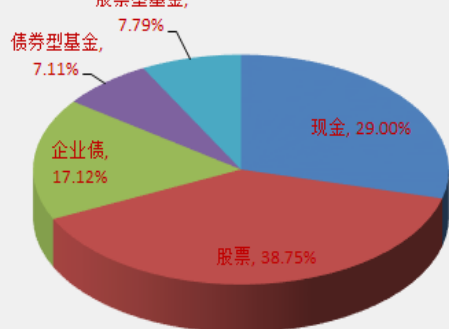
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	6.57%	-0.33%	31.02%	21.40%	197.48%
上证国债指数	0.77%	1.66%	5.75%	4.88%	
沪深 300 指数	10.34%	-7.40%	40.89%	0.01%	

投资收益走势及资产配置

自2008年起累计收益



股票型基金, 资产配置



投资组合及策略评述

组合回顾及未来策略:

尽管我们意识到9月份市场进入底部区域，但加仓幅度并不大。10月份的反弹，特别是中小市值的反弹超出我们的预期。未来一段时间，我们仍然担心企业盈利不达预期对于市场的冲击，以及人民币贬值或信用违约事件发生对流动性产生的影响，因此保持低配策略。

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

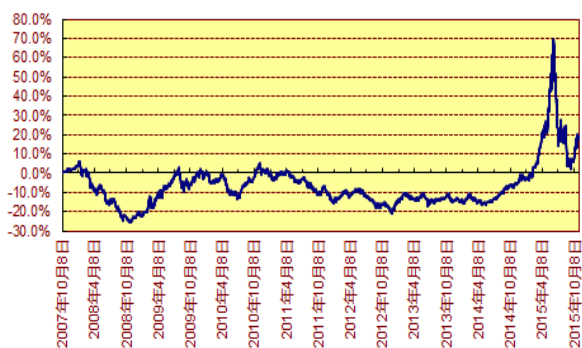
账户名称	投连策略增长	投资目标
设立日期	2007.9.12	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.75% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (10/31/2015)		目标客户
买入价	1.2119	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	1.1881	

投资业绩

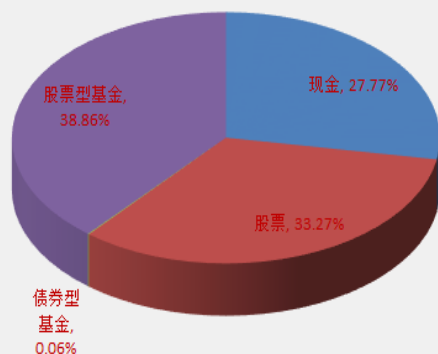
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	11.70%	1.66%	25.90%	22.92%	18.81%
上证国债指数	0.77%	1.66%	5.75%	4.88%	
沪深 300 指数	10.34%	-7.40%	40.89%	0.01%	

投资收益走势及资产配置

自产品成立累计收益



资产配置



投资组合及策略评述

组合回顾及未来策略:

10月市场整体有所上涨，我们增加了部分权益仓位，重点关注估值合理的优质成长股的投资机会，未来保持现有仓位的可能性较大。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

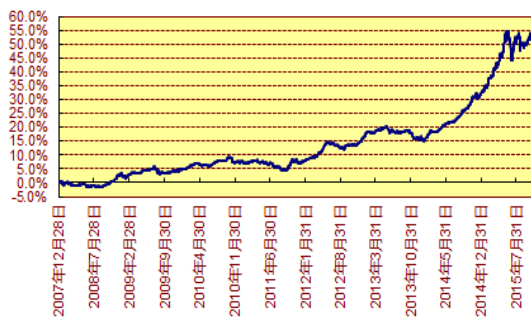
账户名称	投连稳健	投资目标
设立日期	2004.9.30	在低风险及满足较高流动性水平下获得中长期的稳定投资收益。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.25% 每年	主要投资于固定收益产品和货币市场工具，小部分投资于权益品种及保监会规定的可投品种。
最新价格 (10/31/2015)		目标客户
买入价	2.1315	该账户投资风格为保守稳健型，适合低风险偏好并追求稳定收益的客户。
卖出价	2.0300	
一生中意	2.0300	

投资业绩

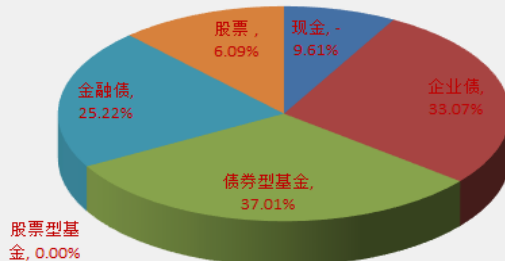
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	2.34%	1.41%	18.81%	15.96%	103.00%
上证国债指数	0.77%	1.66%	5.75%	4.88%	
沪深 300 指数	10.34%	-7.40%	40.89%	0.01%	

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:

10月份，随着联储加息预期的延后，美元调整，带动全球风险类资产有所回暖。结合着国内工业企业数据继续令人堪忧的现状，市场对流动性环境宽松的预期进一步上升，风险偏好回升，权益类资产表现稳定，债市继续走强。组合根据市场的预判，适度提高了权益仓位，固收维持利率债中长期，信用债短久期策略，为避免信用利差走扩的冲击，仓位未进行过多提升。

进入11月，我们对经济下行压力犹存、货币和财政政策继续投放流动性的判断不变，无风险利率还将继续趋势性下行。然而，短期内，随着年末的临近，债券市场在绝对收益率较高的情况下参与热情有所减弱，同时结合着权益市场热情的回升、IPO的重启，我们认为债券的仓位应进一步的降低，以等待未来市场的参与机会；同时，权益类或类权益资产应适当加大配置力度。



中意人寿 - 投连安逸稳健

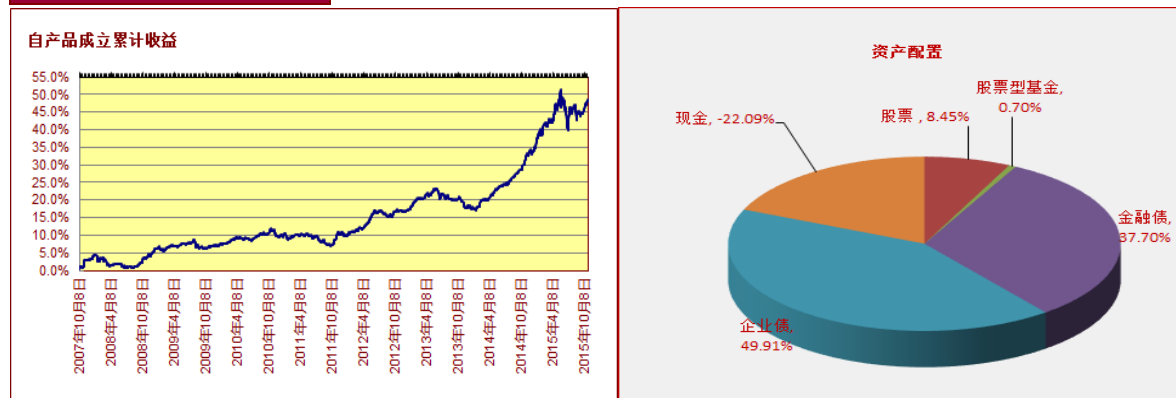
账户基本信息

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 (10/31/2015)		目标客户
买入价	1.5141	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	1.4844	

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	2.41%	2.13%	13.31%	9.61%	48.44%
上证国债指数	0.77%	1.66%	5.75%	4.88%	
沪深 300 指数	10.34%	-7.40%	40.89%	0.01%	

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:

权益方面，流动性过剩和经济下行是问题的两面。市场选择上涨是短期投票的结果。我们保持中性态度。随着市场的上涨，我们可能逐渐偏向谨慎。

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。我们一方面继续保持组合在固定收益的超配，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。