

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2016-02

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

美国经济数据仍然整体向好，就业市场恢复仍然延续，虽然边际上有所减缓。而信心方面出现了一些波动，密歇根消费者信心指数出现一定程度而走低。PMI数据相对较为稳定。三月份美联储不出意料的继续维持利率决策不变，同时表态较为鸽派，引起市场的风险偏好回升。我们预计四月份加息可能性仍然较低，下次加息窗口在6月份FOMC会议。欧元区经济近期数据出现震荡，制造业产能利用率维持在81%-82%的水平，工业指数在一月份出现了反弹，同比增速创出2011年8月份以来的新高。CPI走势仍然较低，就业形势压力较大。欧元区的宽松力度在3月份超出了预期，未来负利率的范围可能仍然增大。

目前，短期来看，全球的流动性预期显著缓解，风险偏好处于反弹的环境中。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，取决于届时美国经济数据的走势、中国汇率和经济基本面的态势、以及大宗商品的波动。

中国方面，1-2月份的数据整体来看，经济短期出现了一些企稳迹象。特别是投资和信用数据的好转，将强了市场对于经济企稳的预期。2月份的工业企业利润也在短期价格回升的带动下，出现了同比增长，显示短期经济环境确实有所缓解。我们预计第一季度的GDP增速可能企稳在6.7-6.8%。需要进一步关注未来基建投资和房地产投资的走势，以及通胀的波动。厄尔尼诺带来的极端天气可能持续导致未来2-3个月蔬菜价格的超季节性增速，而叠加猪肉价格的反弹，CPI的走势可能略超预期。这可能会对于短期预期产生冲击

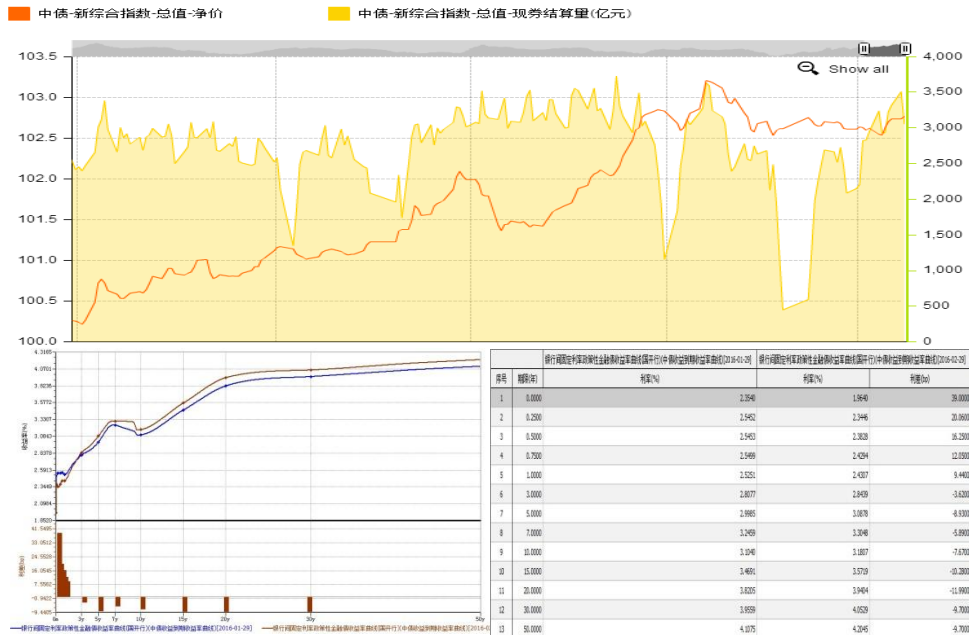
二、股票市场

2016年2月份，市场小幅下跌，大盘股略强于小盘股。截止月底上证综合指数月度下跌-1.81%，深证成分指数月度下跌-3.41%，中小板综指数下跌-4.38%。

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	-1.81	301300	3080000	12
沪深300	-2.33	170636	1680000	8
深证成指	-3.41	217021	2200000	33
中小板综	-4.38	123889	497300	42



三、固定收益市场



债券发行同比上升

2月份,全国债券市场新发债券504只,发行总量为9883.21亿元1,同比提高84.53%。其中中央结算公司登记新发债93只,发行5175.89亿元,占债券市场发行总量的52.37%;上海清算所登记新发债256只,发行3450.8亿元,占债券市场发行总量的34.93%;交易所新发行债券共计155只,发行1256.52亿元,占债券市场发行总量的12.71%。

货币市场利率小幅下行

2月份,货币市场资金利率小幅下行。具体来看,银行间回购R01D品种平均利率较上月下降4个基点至2.01%,每日平均成交量13547.11亿元,环比下降23.14%;R07D品种平均利率较上月下降10个基点至2.55%,每日平均成交量1334.62亿元,环比下降19.41%。

债券交易量同比上升

2月份,全国债券市场18个交易日共发生现券和回购交易52.36万亿元,同比增长90.81%。其中,中央结算公司结算32.43万亿元,同比增长80.37%,占全市场的61.94%;上海清算所结算8.34万亿元,同比增长262.02%,占全市场的15.93%;上海和深圳交易所成交11.58万亿,同比增长61.89%,占全市场的22.12%。

中央结算公司的本月交易笔数(不含柜台)为106,690笔,同比增长151.11%;日均结算量18019.36亿元,同比增长80.37%;日均结算笔数5927笔,同比增长151.11%。



四、基金市场

封闭式基金：

2月份，封闭式基金整体平均变动-3.60%。自2016年年初以来，封闭式基金平均变动-24.54%。

开放式基金：

2月份，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为-1.02%、-2.29%、-2.31%；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-14.59%、-24.12%、-24.33%。

债券型基金：

2月份，债券型基金平均变动0.21%。自2016年年初以来，债券型基金平均变动-1.17%。



中意人寿 - 投连积极进取

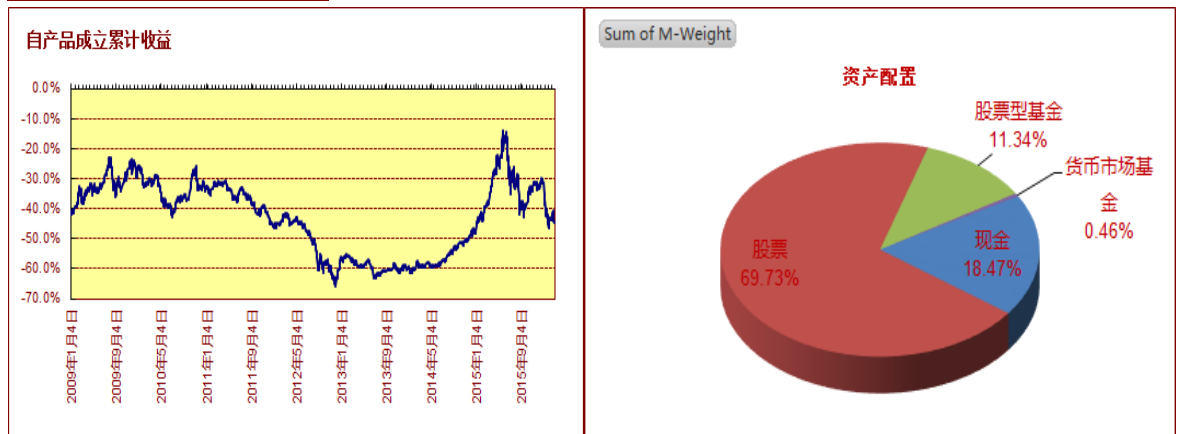
账户基本信息

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 (02/29/2016)		目标客户
买入价	0.5640	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	0.5529	

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	0.07%	-16.68%	-10.18%	-19.47%	-44.71%
上证国债指数	0.34%	1.72%	5.50%	0.76%	
沪深 300 指数	-2.33%	-19.32%	-19.46%	-22.88%	

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:

2016年2月份，A股受天量信贷的影响出现反弹，但由于持股心态不稳，月底又出现系统性暴跌。尽管由于接连不断的“股灾”导致人气涣散，但整个经济仍然处在流动性泛滥的环境中，只要市场出现了明确的价值机会，一定会有资金介入。因此，我们并不悲观，仓位相对较高，重点关注有业绩支持、估值合理的结构性机会。



中意人寿 - 投连增长

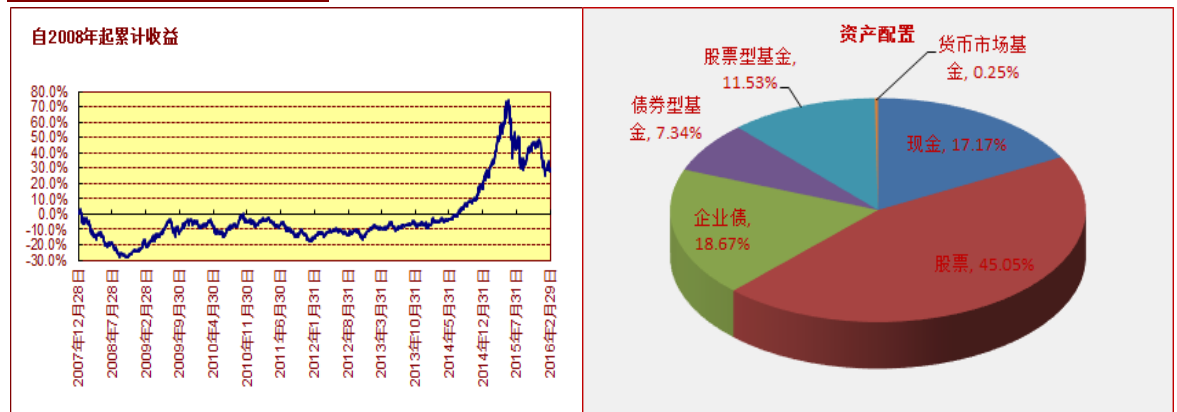
账户基本信息

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 (02/29/2016)		目标客户
买入价	2.7881	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	2.6553	
一生中意	2.6553	

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	0.11%	-11.04%	-4.50%	-13.22%	165.53%
上证国债指数	0.34%	1.72%	5.50%	0.76%	
沪深 300 指数	-2.33%	-19.32%	-19.46%	-22.88%	

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:

2016年2月份，A股受天量信贷的影响出现反弹，但由于持股心态不稳，月底又出现系统性暴跌。尽管由于接连不断的“股灾”导致人气涣散，但整个经济仍然处在流动性泛滥的环境中，只要市场出现了明确的价值机会，一定会有资金介入。因此，我们并不悲观，仓位相对较高，重点关注有业绩支持、估值合理的结构性机会。

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。



中意人寿 - 投连策略增长

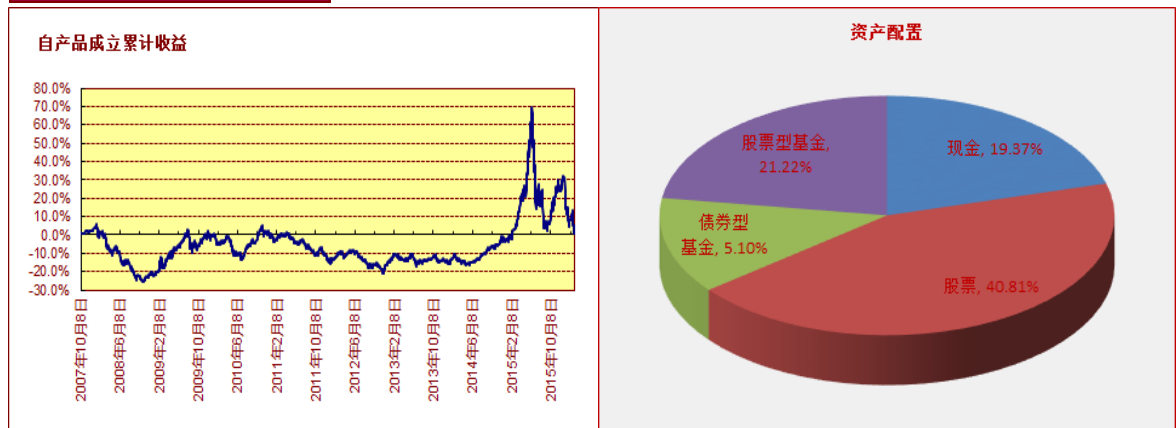
账户基本信息

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 (02/29/2016)		目标客户
买入价	1.0307	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	1.0105	

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	-5.10%	-19.22%	-2.05%	-23.00%	1.05%
上证国债指数	0.34%	1.72%	5.50%	0.76%	
沪深 300 指数	-2.33%	-19.32%	-19.46%	-22.88%	

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:

2月份，随着全球市场风险偏好的回暖以及供给侧政策的推动，我们随行就市的进行了权益资产的加仓，主要加仓行业集中在军工、新能源等领域。截止月末，我们的权益仓位维持高于基准仓位的水平。固定收益方面，2月份，随着政府供给侧改革具体实施计划的进一步明确，宏观经济的下行趋势虽然未改，但短期内工业品的价格层面出现了普涨，全球风险偏好随着中国股市的企稳和大宗商品价格的超跌反弹而出现上行，这有利于月内风险类资产的表现，相应的导致债券市场的表现平平。由于我们在月初认为债券曲线更有可能陡峭化发展，中长端收益率压力较大，且信用风险的爆发还将进一步扩张，因此我们的账户继续维持固定收益低仓位、以及信用债短久期策略。

2016年02月



中意人寿 - 投连稳健

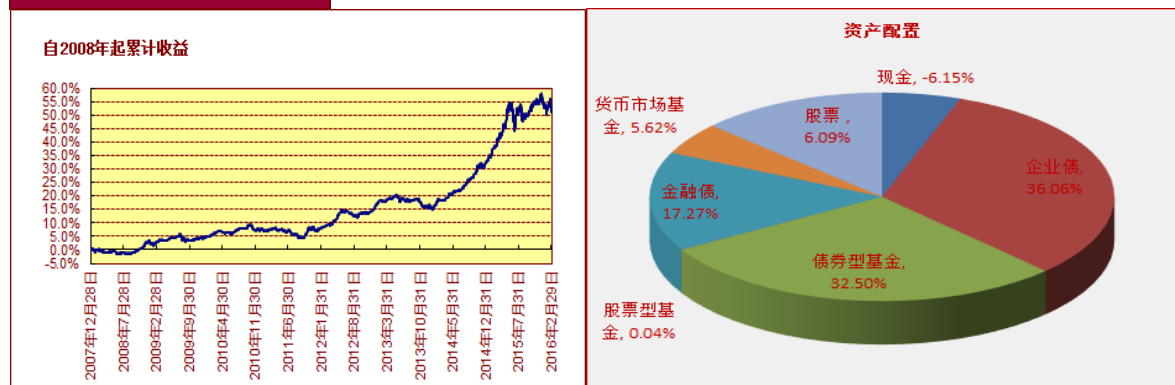
账户基本信息

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 (02/29/2016)		目标客户
买入价	2.0980	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	1.9981	
一生中意	1.9981	

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	-0.28%	-2.16%	9.27%	-4.25%	99.81%
上证国债指数	0.34%	1.72%	5.50%	0.76%	
沪深 300 指数	-2.33%	-19.32%	-19.46%	-22.88%	

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:

回顾：2月市场宽幅震荡，大宗，化工，黄金等周期股走强，中小创指数维持低位，我们总体保持中性略高仓位，重点加仓了低估值成长确定性的品种，主要集中在消费，医药和军工板块。

。固定收益部分保持低杠杆以及信用债短久期策略，其中全月固定收益仓位在80-85%附近，信用债久期1-2年。在信用债中，我们对个别债券进行了“自下而上”的研究，对于我们认为资质无忧、可能存在市场错误定价的债券进行了买入操作。

展望：3月份随着两会维稳行情结束，市场可能会有再次探底的风险，我们会基本保持中性仓位，等待低吸机会。

2016年02月



中意人寿 - 投连安逸稳健

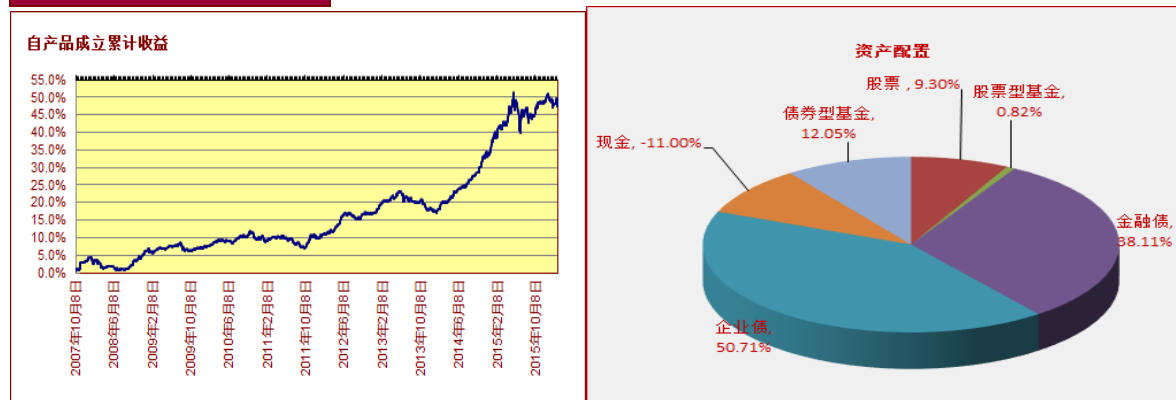
账户基本信息

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 (02/29/2016)		目标客户
买入价	1.5053	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	1.4758	

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	-0.12%	-0.48%	4.00%	-2.13%	47.58%
上证国债指数	0.34%	1.72%	5.50%	0.76%	
沪深 300 指数	-2.33%	-19.32%	-19.46%	-22.88%	

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:

股市方面，目前由于经济、货币政策及汇市的不稳定导致市场整体对A股的预期偏悲观，市场表现是弱势且波动率水平非常高。从各方面看，目前并不是高仓位博取权益方面收益的时机，我们计划维持中性仓位，完成持仓品种的调整。

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。