

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

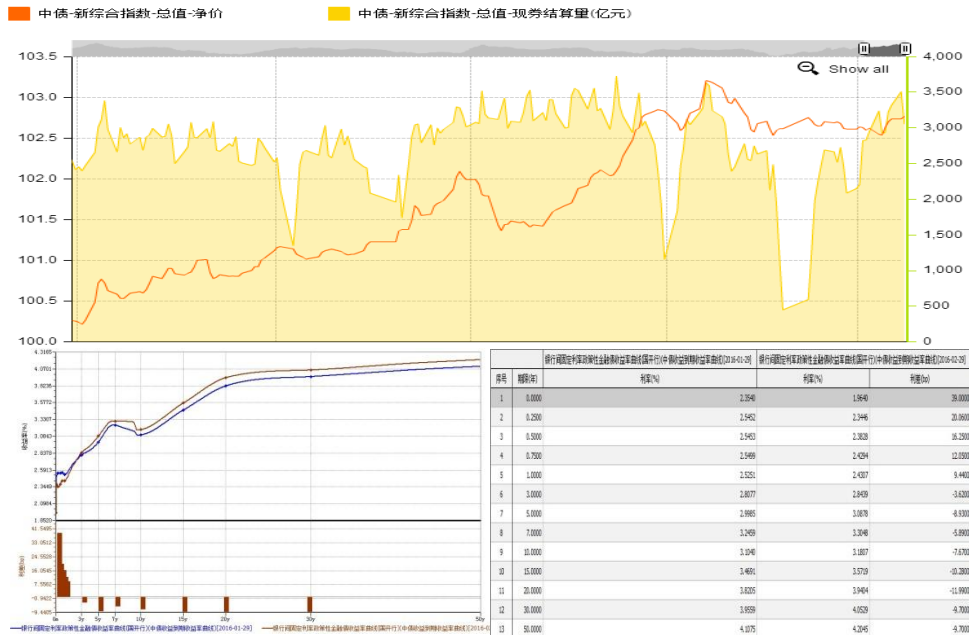
二、股票市场

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

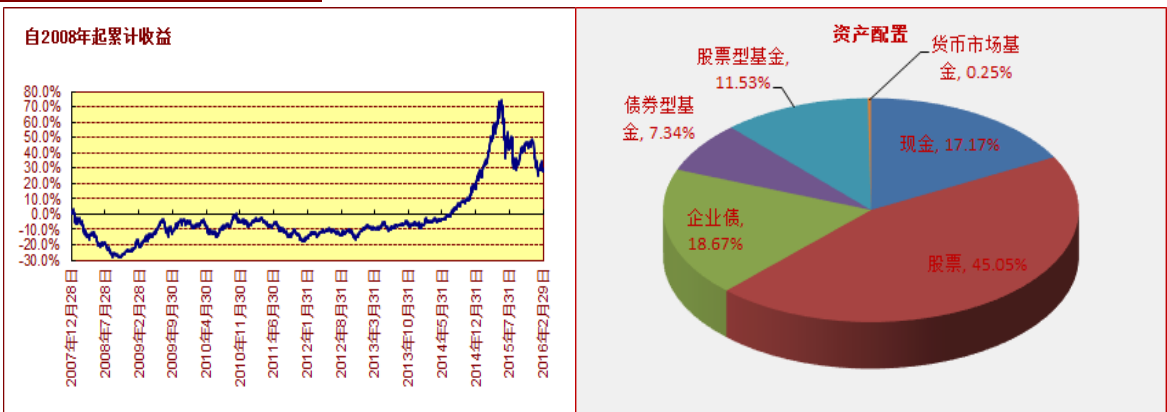
账户基本信息

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

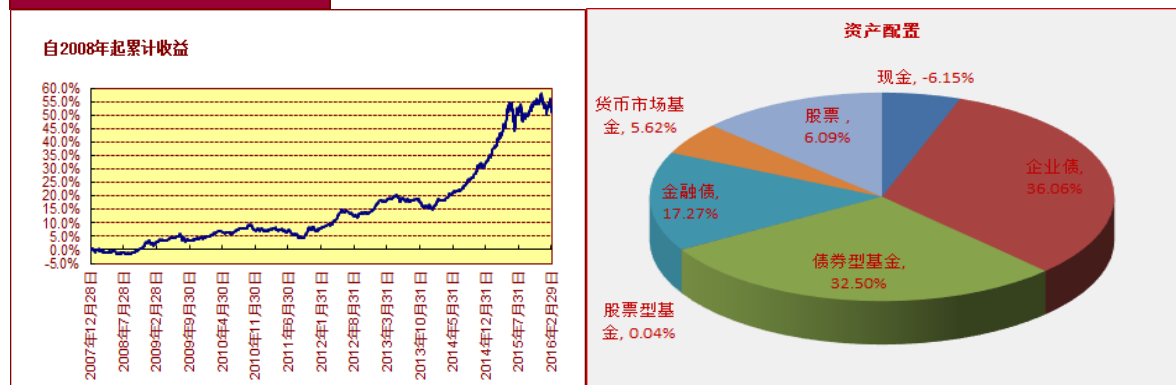
账户基本信息

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