

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2014-03

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3月份主要数据呈现延续复苏的态势，非农就业继续修复而且之前的数据被向上修正，失业率维持在6.7%。月度数据持续加速好转。但就业市场结构性压力仍然存在，预示着就业市场复苏需要更长时间。实体经济数据短期逐步得到修复，一方面先行的PMI呈现持续反弹，消费指标以及其他景气数据也环比改善，另外一方面耐用订单数据反映良好实体数据仍然呈现修复。综合来看，美国经济复苏态势不改。

欧元区实体经济底部出现持续的企稳，欧元区制造业PMI延续回升态势，连续九个月保持扩张。ECB继续表达了维持宽松货币政策进行对冲经济风险的态度，未来短期内欧元区的风险进一步降低，货币环境宽松为大概率事件。需要关注的是，美国经济数据进入一月份以来显著地修复，这可能加剧QE退出的确定性，而且可能导致市场对于全球流动性波动预期的增强，对于全球新兴市场的流动性环境产生潜在的外部冲击风险。

1-3月份中国经济数据显示经济呈现量价齐跌的压力，而3月份的数据相比于1-2月份数据有环比企稳的迹象，总需求端继续延续趋弱态势，结构数据显示经济增速正在进一步趋缓。PMI数据显示去库存的态势仍然持续。通胀数据低于预期且弱于普遍的季节性因素，整体态势比较温和，趋势性来看我们认为仍然可控，但是由于基数效应2014上半年第二季度以后可能出现环比的回升。货币政策继续保持中性对冲的态势，整体流动性呈现货币充沛，信用紧平衡的态势。

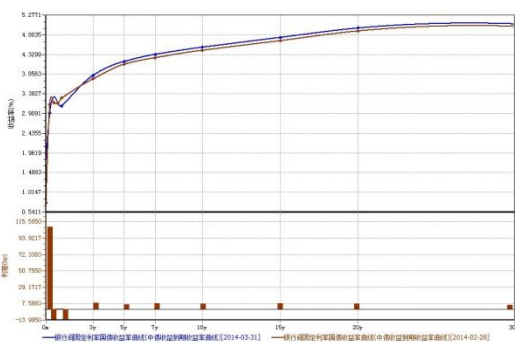
二、股票市场

3月份，高频数据显示经济继续下滑。沪深指数在低位反复震荡。截止3月底，上证综合指数下跌0.69%，深证综合指数下跌3.31%。房地产表现突出。

指数名称	涨跌幅[%]	成交量	成交金额	换手率[%]
		[百万]	[百万]	
上证综合指数	-0.69	242,461.46	1,959,213.47	8.11
沪深300	-0.36	153,863.97	1,334,249.05	6.24
中小板综	-7.01	21,170.65	306,117.17	23.53
深证综合指数	-3.31	212,974.13	2,472,097.09	35.13



三、固定收益市场



序号	期限(年)	利率(%)	利率(%)	利差(bp)
1	0.0000	1.6467	0.7564	109.0300
2	0.2500	2.9171	3.1218	-20.4700
3	0.5000	-	3.1711	-317.1100
4	0.7500	-	3.1501	-315.0100
5	1.0000	3.0901	3.2775	-18.7400
6	3.0000	3.8261	3.7407	8.5400
7	5.0000	4.1595	4.0923	6.7200
8	7.0000	4.3301	4.2495	8.0600
9	10.0000	4.5004	4.4276	7.2800
10	15.0000	4.7365	4.6586	7.7900
11	20.0000	4.9620	4.8918	7.0200
12	30.0000	5.0618	5.0027	5.9100
13	50.0000	5.1990	5.1297	6.9300

债券发行环比上升,同比上升

3月份,全国债券市场新发债券585只,发行总量为11190.09亿元,同比提高30.63%。其中在中央结算公司登记新发债145只,发行量共计5742.82亿元,占债券市场发行总量的51.32%;上海清算所登记新发债券395只,发行量共计5274.8亿元,占债券市场发行总量的47.14%;交易所新发行债券共计45只,发行量172.47亿元,占债券市场发行总量的1.54%。

流动性先松后紧,债券交易量同比减少

3月,货币市场资金利率先跌后涨。主要由于2月份外汇占款少增减弱了此前市场对流动性的乐观预期,加之央行在公开市场开展正回购操作力度不减以及临近季末时点,货币市场利率从月中开始持续上行,月末逐渐企稳。具体来看,银行间回购加权利率R01D品种较上月末上行99个基点至2.82%,每日平均成交量6224.6亿元;R07D品种较上月末上行67个基点至4.19%,每日平均成交量820.9亿元。

3月份,全国债券市场21个交易日共发生交易结算26.62万亿元,同比下降4.38%。其中,在中央结算公司登记债券的交易结算量共计18.79万亿元,占全市场交易结算量的70.57%,同比下降14.4%;在上海清算所发生的交易结算共计1.3万亿元,占全市场交易结算量的4.87%,同比下降13.33%;交易所成交共计6.54万亿元,占全市场交易结算量的24.55%,同比增长49%。中央结算公司的本月交易笔数(不含柜台)为76736笔,同比下降15.53%;日均结算量8945.25亿元,同比下降14.42%;日均结算笔数3654笔,同比下降25.32%。



四、基金市场

封闭式基金:

3月份,封闭式基金整体平均变动-2.52%。自2014年年初以来,封闭式基金平均变动-1.2%。

开放式基金:

3月份,混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为-2.79%、-4.19%、-1.31%;自2014年年初以来,混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动-1.89%、-3.99%、-6.14%。

债券型基金:

3月份,债券型基金平均变动-0.16%。自2014年年初以来,债券型基金平均变动1.32%。



中意人寿 - 投连增长

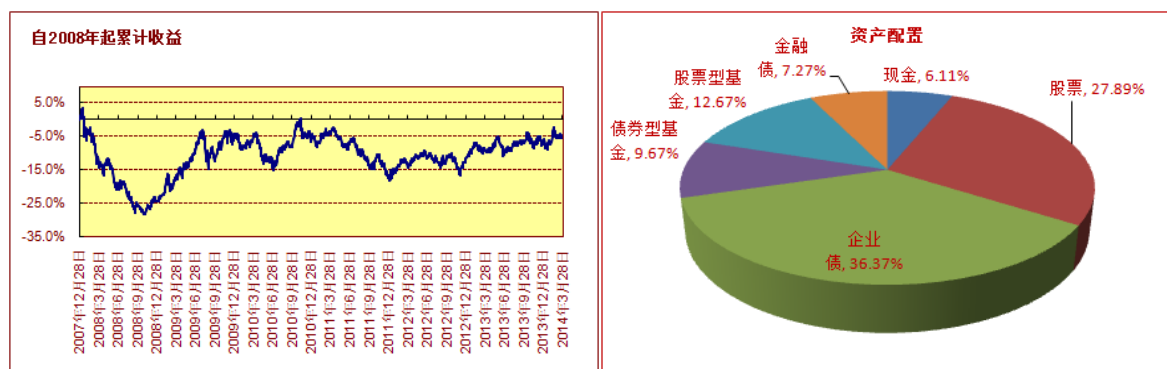
账户基本信息

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 (3/31/2014)		目标客户
买入价	2.0709	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	1.9723	
一生中意	1.9723	

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	0.00%	0.88%	4.62%	0.88%	97.23%
上证国债指数	0.46%	0.73%	2.61%	0.73%	
沪深 300 指数	-1.50%	-7.88%	-13.98%	-7.88%	

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:

3月份，经济持续下滑，且流动性回归中性，同时人民币仍持续贬值。市场在短暂反弹后出现回落，并在低位徘徊。我们认为经济下行且风险偏好受IPO重启的影响可能发生改变，组合降低仓位至低配，重点关注超跌价值股的机会。

固定收益方面，继续以保持账户的流动性为主，同时固定收益基本上维持标配，利用收益率下降态势，继续持有高等级固收品种。



中意人寿 - 投连稳健

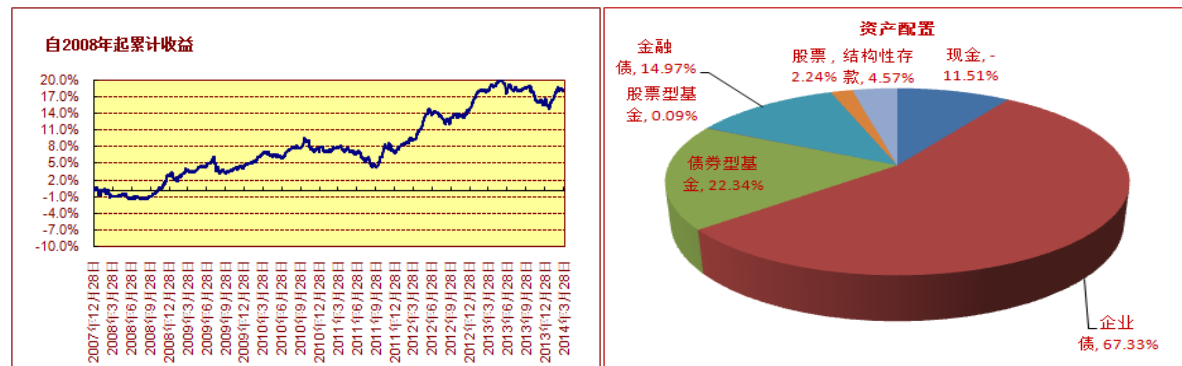
账户基本信息

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 (3/31/2014)		目标客户
买入价	1.6410	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	1.5629	
一生中意	1.5629	

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	-0.50%	1.34%	0.01%	1.34%	56.29%
上证国债指数	0.46%	0.73%	2.61%	0.73%	
沪深 300 指数	-1.50%	-7.88%	-13.98%	-7.88%	

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:

宏观基本面和流动性数据对债市利好，但在政府不出台刺激政策的情况下，经济增长的动能或将无法维持在GDP名义增速7.5%的全年目标位置，因此市场开始对政府在二季度发布“稳增长”、“保就业”的政策刺激以对冲经济下行风险的措施有一定预期；同时，结合银行体系内部资金利率水平从过低的位置向合理区间上移的因素影响，3月债市收益率出现普涨。

展望未来，我们认为市场对政策的预期和实际政策的出台会进一步在价格层面发酵，银行体系内部流动性可能会继续维持相对宽松的环境，后市我们将继续维持短久期策略，进行确定性的套利交易。

权益中性配置，重点关注低估值和低价蓝筹股。

2014年03月