

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2014-05

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

美国经济延续复苏的态势，非农就业态势良好数据符合市场预期，失业率维持在6.3%附近水平。周度数据持续加速好转。但就业市场结构性压力仍然改善不足，预示着就业市场复苏需要更长时间，美联储短期对于就业市场加速复苏的力度呈现谨慎的态度。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，连续十一个月保持扩张，特别是德国经济整体表现稳健。ECB进一步降息并且推出首次负利率，未来还存在着ECB量化宽松的可能。短期来看美联储仍然持续安抚市场预期，而ECB的较为宽松的态度进一步加剧，这意味着未来1-3个月的短期内出现全球流动性环境趋紧的可能性较低。

5月份中国经济数据显示经济呈现进一步短期企稳的态势，但是复苏乏力的态势仍然没有显著改善，总需求端回升力度不明显，出口和消费实际上有所好转，但是投资数据企稳背后房地产的压力仍然很大。PMI数据显示制造业的补库存动力仍然不足。通胀数据开始回升值得关注，但是估计短期失控概率仍然较低，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

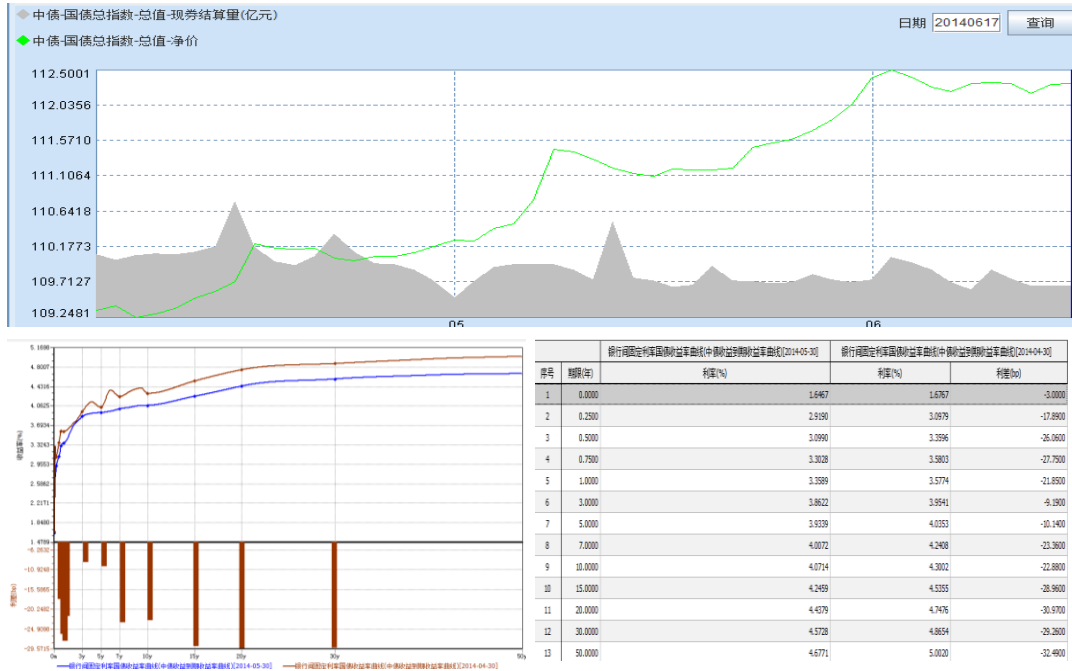
5月份，高频数据显示经济略有企稳迹象。沪深指数继续在低位反复震荡。截止5月底，上证综合指数上涨0.93%，深证综合指数上涨3.33%。计算机表现突出。

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	0.93	158,698.91	1,257,700.39	7.58
沪深300	-0.09	98,810.75	840,073.62	5.21
中小板综	2.72	14,305.03	201,159.48	21.97
深证综合指数	3.33	141,436.92	1,596,705.39	25.25

2014年5月



三、固定收益市场



债券发行环比下降, 同比上升

5月份, 全国债券市场新发债券675只, 发行总量为11388.02亿元, 同比提高21.96%。其中在中央结算公司登记新发债143只, 发行量共计5551.17亿元, 占债券市场发行总量的48.74%; 上海清算所登记新发债券451只, 发行量共计5398.8亿元, 占债券市场发行总量的47.41%; 交易所新发行债券共计81只, 发行量438.05亿元, 占债券市场发行总量的3.85%。

货币市场资金利率基本稳定, 债券交易量同比上升

5月份, 货币市场资金利率整体稳中下行。具体来看, 5月底银行间回购加权利率R01D品种较上月末上行11个基点至2.58%, 每日平均成交量7185.3亿元, 环比上涨11.9%; R07D品种较上月末下行83个基点至3.24%, 每日平均成交量765.2亿元, 环比下降18.8%。

5月份, 全国债券市场21个交易日共发生交易结算29.34万亿元, 同比增加26.51%。其中, 在中央结算公司登记债券的交易结算量共计20.67万亿元, 同比增长22.81%, 占全市场交易结算量的70.44%; 在上海清算所发生的交易结算共计1.98万亿元, 同比增长103%, 占全市场交易结算量的6.74%; 交易所成交共计6.70万亿元, 同比增长24.20%, 占全市场交易结算量的22.82%。

中央结算公司的本月交易笔数(不含柜台)为84413笔, 同比增长28.14%; 日均结算量9841.38亿元, 同比增长22.81%; 日均结算笔数4020笔, 同比增长28.14%。



四、基金市场

封闭式基金:

5月份,封闭式基金整体平均变动0.39%。自2014年年初以来,封闭式基金平均变动-5.26%。

开放式基金:

5月份,混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为1.60%、1.89%、1.02%;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-1.53%、-4.21%、-5.72%。

债券型基金:

5月份,债券型基金平均变动1.49%。自2014年年初以来,债券型基金平均变动3.82%。



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 (5/31/2014)		目标客户
买入价	0.4198	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	0.4115	

投资业绩

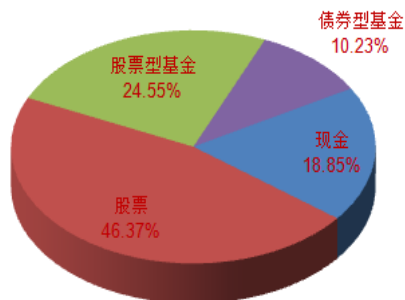
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	0.84%	1.16%	-3.54%	0.77%	-58.84%
上证国债指数	0.52%	1.17%	2.85%	1.45%	
沪深 300 指数	-0.10%	-1.03%	-17.26%	-7.45%	

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:

5月份，经济略有企稳，流动性略有改善。市场在低位企稳，但创业板表现活跃。我们认为经济下行对于市场的影响有所减弱，流动性也在逐步转好，组合仓位保持中性，重点关注超跌价值股的配置机会。



中意人寿 - 投连增长

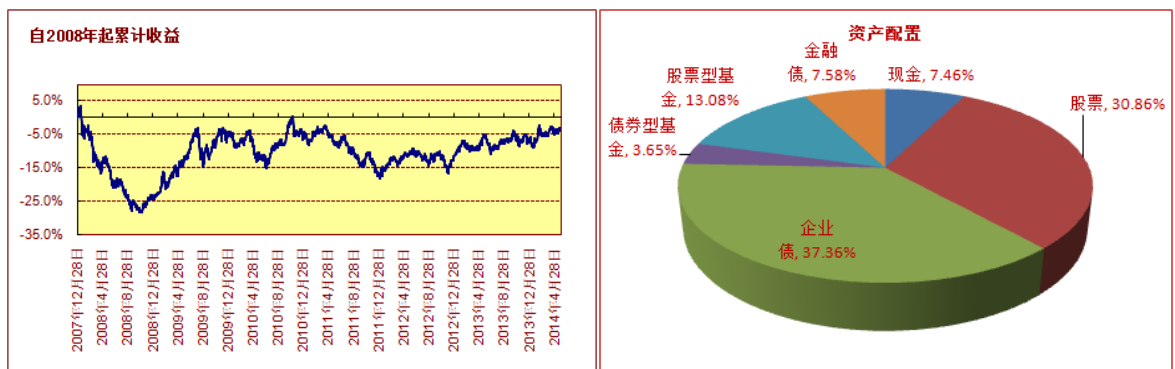
账户基本信息

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 (5/31/2014)		目标客户
买入价	2.1129	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	2.0123	
一生中意	2.0123	

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	0.84%	2.03%	2.21%	2.92%	101.23%
上证国债指数	0.52%	1.17%	2.85%	1.45%	
沪深 300 指数	-0.10%	-1.03%	-17.26%	-7.45%	

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:

5月份，经济略有企稳，流动性略有改善。市场在低位企稳，但创业板表现活跃。我们认为经济下行对于市场的影响有所减弱，流动性也在逐步转好，组合仓位保持中性，重点关注超跌价值股的配置机会。

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。未来可以关注短期利率调整机会。



中意人寿 – 投连策略增长

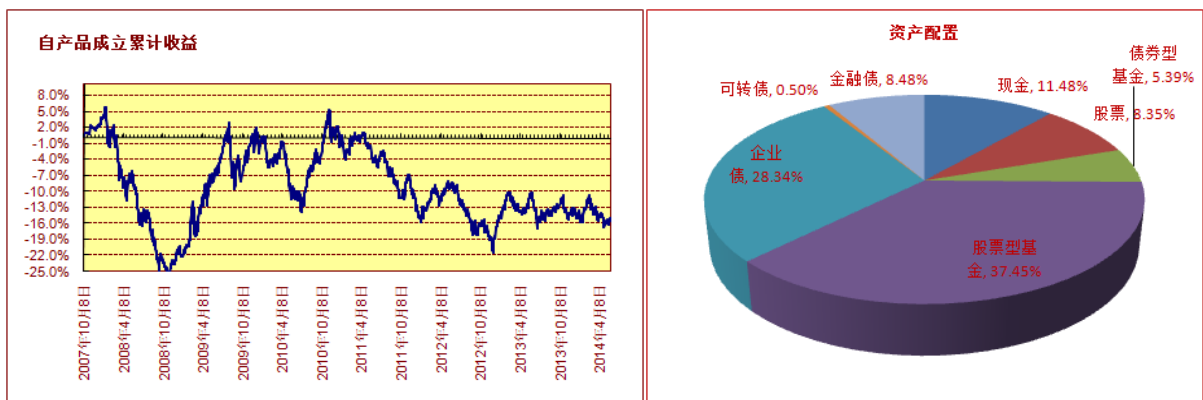
账户基本信息

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 (5/31/2014)		目标客户
买入价	0.8661	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	0.8491	

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	1.10%	-2.27%	-4.86%	-1.31%	-15.09%
上证国债指数	0.52%	1.17%	2.85%	1.45%	
沪深 300 指数	-0.10%	-1.03%	-17.26%	-7.45%	

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:

5月份固定收益部分进行了短端利率债置换短端信用债的操作，维持组合久期在2-2.5Y附近，提高组合持有期收益。未来将继续保持固定收益仓位平配，且进行日间资金管理。

针对权益仓位，我们认为未来的流动性放松将有利于权益市场的表现，因此我们提高5月份的低仓位至平配。



中意人寿 - 投连稳健

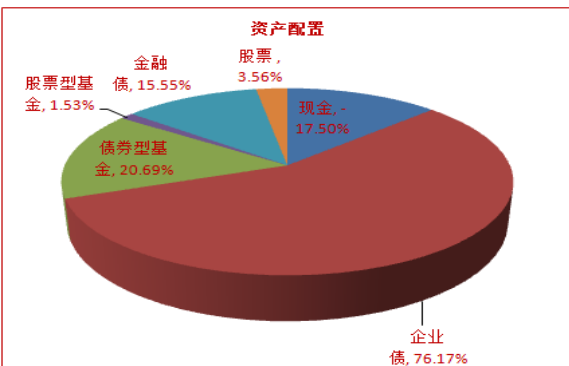
账户基本信息

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 (5/31/2014)		目标客户
买入价	1.6817	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	1.6016	
一生中意	1.6016	

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	1.31%	1.96%	0.79%	3.85%	60.16%
上证国债指数	0.52%	1.17%	2.85%	1.45%	
沪深 300 指数	-0.10%	-1.03%	-17.26%	-7.45%	

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:

短期内宏观经济数据体现出终端需求的弱幅复苏，这会抑制央行全面降准的意愿并对中长端收益率的下行形成制约。同时，货币政策的宽松带动市场对金融体系内流动性预期保持乐观，这可能会给予短端收益率一定下行的空间。因此，我们认为收益率在未来一段时间有陡峭化的可能，因此相对短久期的策略依然是有一定安全边际的。

固定收益策略方面，我们将继续保持短久期策略，并维持现有杠杆仓位，在季节性因素对短端收益率形成冲击时，择机调整。

权益将提升仓位至中性配置。



中意人寿 - 投连安逸稳健

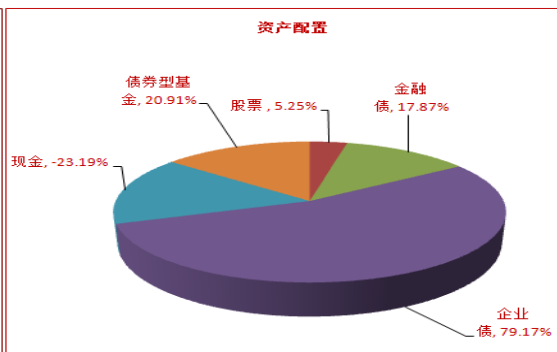
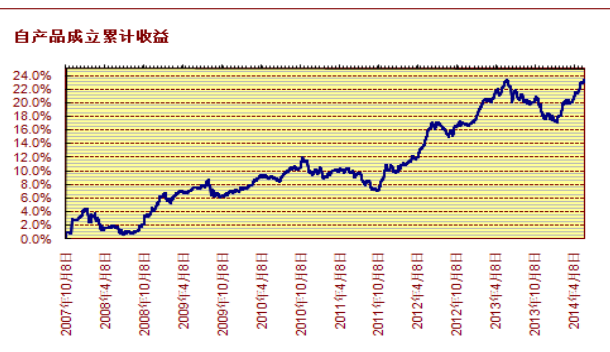
账户基本信息

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 (5/31/2014)		目标客户
买入价	1.2590	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	1.2343	

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	1.25%	2.69%	0.14%	4.52%	23.43%
上证国债指数	0.52%	1.17%	2.85%	1.45%	
沪深 300 指数	-0.10%	-1.03%	-17.26%	-7.45%	

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:

固定收益方面，短期来看，同时短期货币市场仍然较为充裕，我们认为出现短端资金利率大幅回升的概率很低，但是IPO效应以及高收益债的风险提示叠加季节性因素，交易所债券以及银行间短端可能出现调整，这将带来一定的波段机会。在操作上，组合维持仓位略有增加，主要是短久期套利策略，维持低久期信用债的操作思路，同时利用市场波动的时机未来逐步提升利率债的配置仓位，未来可能通过加仓一些特殊基金的形式，投资城投和信用债的结构性机会。

5月份，经济略有企稳，流动性略有改善。市场在低位企稳，但创业板表现活跃。我们认为经济下行对于市场的影响有所减弱，流动性也在逐步转好。