

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2014-11

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

美国经济持续好转，11月PMI继续维持接近60位置，说明实体企业对经济短期内的展望维持乐观；非农就业数据超预期好转，尤其是私人部门的就业人数环比增速上行，初次申请失业金人数11月整体回落，体现出就业市场的不断向好，但就业的结构上依然存在很多问题。美国经济的持续好转带动市场对美联储加息时点可能提前的预期有所上行。同时，短期内国际油价的巨幅下跌导致市场的避险情绪上行，上述两股力量推升了美元指数

的走势。欧元区的经济短期内可能会继续维持低位运行。11月制造业PMI和服务业PMI都呈现环比上行幅度回落的态势，同时乌克兰的地缘危机还没有结束，俄罗斯卢布的大幅贬值尚未得以控制。上述事实都可以说明欧元区的经济依然存在很多不确定性和短期的隐患，这样的经济基本面环境并不支持欧元区在短期内出现加息举措。

10-11月宏观基本面数据走势偏弱，四季度经济增速可能会继续放缓。三驾马车数据中，社消趋势性回落，投资增速受房地产子项的拖累下行，净出口对经济的贡献虽然为正、但对GDP的贡献力度趋弱。因此，从短周期总需求角度看，经济增速下行的动力依然较强。同时，从供给角度，工业企业的生产量和价长期下滑，说明实体经济去产能的压力持续存在。虽然经济增速下行趋势已定，但短期内我们依然看到政府托底经济的一些迹象，如11月末的差别化降息、以及近期房地产行业的相关政策，这些政策导致的短期效果是地产销售数据的环比好转及居民对中长期信贷融资需求的单月回暖。

基于上述分析，我们认为在支持长期改革和防止短期经济下行过快风险的环境下，短期给予市场宽松的流动性环境是合理的，对于宽松的货币工具使用，我们预期央行可能会继续运用定向OMO、重启逆回购等。同时，实体经济整体景气度下降会导致企业信用环境的不断恶化，未来信用违约的风险会不断上行，但信用风险的不断暴露是改革的必经之路、也是前提之一。

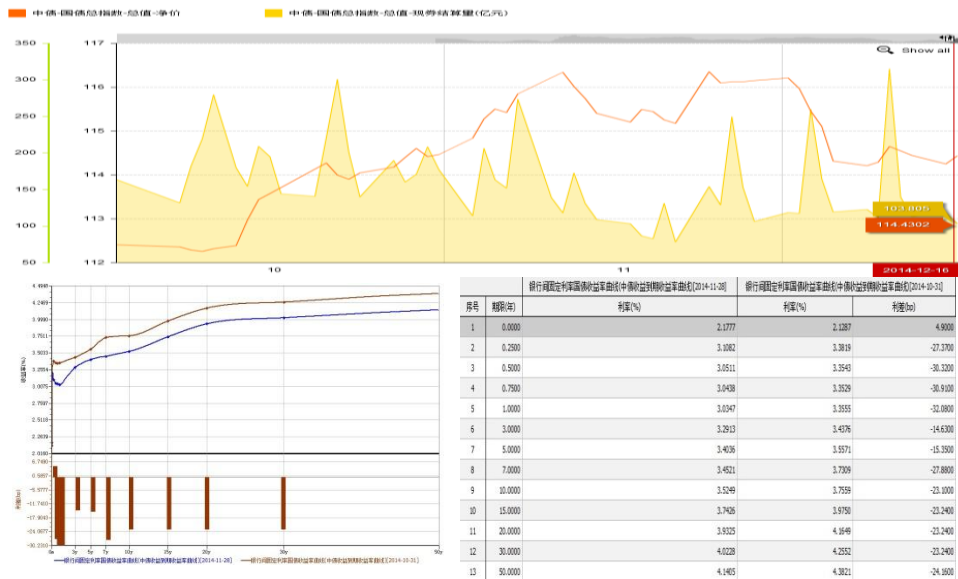
二、股票市场

11月份，市场受降息影响大幅上涨，市场全面活跃。低估值板块由于分红率较高，涨幅巨大。截止月底，上证综合指数月度上涨12.2%，深证综合指数月度上涨11.27%。券商板块表现突出。

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	12.20	601,709.81	5,131,240.80	53.07
沪深300	13.77	439,993.45	3,809,346.24	42.99
深证综合指数	11.27	54,049.28	554,998.32	74.05
中小板综	0.34	32,062.93	502,586.91	83.28



三、固定收益市场



债券发行同比上升

11月份，全国债券市场新发债券699只，发行总量为10475.54亿元，同比提高66.41%。其中在中央结算公司登记新发债84只，发行量共计3296.47亿元，占债券市场发行总量的31.47%；上海清算所登记新发债券542只，发行量共计6506.66亿元，占债券市场发行总量的62.11%；交易所新发行债券共计73只，发行量672.41亿元，占债券市场发行总量的6.42%。

货币市场波动较大，债券交易量同比上升

11月份，货币市场资金利率较为波动。具体来看，11月银行间回购加权平均利率R01D品种较上月上行9个基点至2.6%，每日平均成交量7252.97亿元，环比提高1.9%；R07D品种平均利率较上月上行26个基点至3.33%，每日平均成交量1660.79亿元，环比提高22.64%。

11月份，全国债券市场20个交易日共发生交易结算34.35万亿元，同比增长47.11%。其中，在中央结算公司办理的交易结算量共计22.8万亿元，同比增长43.04%，占全市场交易结算量的66.38%；在上海清算所发生的交易结算共计2.99万亿元，同比增长375.6%，占全市场交易结算量的8.7%；上海和深圳交易所成交共计8.56万亿元，同比增长26.44%，占全市场交易结算量的24.92%。中央结算公司的本月交易笔数（不含柜台）为93473笔，同比增长19.1%；日均结算量11402.28亿元，同比增长50.19%；日均结算笔数5209笔，同比增长39.39%。



四、基金市场

封闭式基金:

11月份,封闭式基金整体平均变动5.18%。自2014年年初以来,封闭式基金平均变动18.07%。

开放式基金:

11月份,混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为4.3%、5.57%、9.12%;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15.36%、19.1%、21.16%。

债券型基金:

11月份,债券型基金平均变动3.01%。自2014年年初以来,债券型基金平均变动13.89%。



中意人寿 - 投连增长

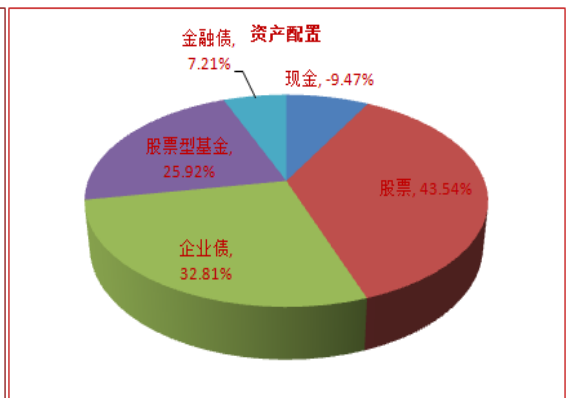
账户基本信息

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 (11/28/2014)		目标客户
买入价	2.4689	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	2.3513	
一生中意	2.3513	

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	3.56%	8.93%	20.11%	20.26%	135.13%
上证国债指数	0.61%	1.84%	4.54%	4.20%	
沪深 300 指数	11.98%	20.12%	15.17%	20.55%	

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:

11月份，降息的超预期到来使得大多数人开始关注股票市场，而持续的赚钱效应使得股市出现了明显的正反馈。我们认为市场短期的上涨仍在理性范围内，且财富效应导致的资金腾挪很难短期逆转。因此，组合仓位提高至超配，关注低估值价值股，并适当参与市场强势板块。

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	
币种	人民币	投资范围
管理费	1.25% 每年	
最新价格 (11/28/2014)		目标客户
买入价	1.8361	
卖出价	1.7486	
一生中意	1.7486	

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。

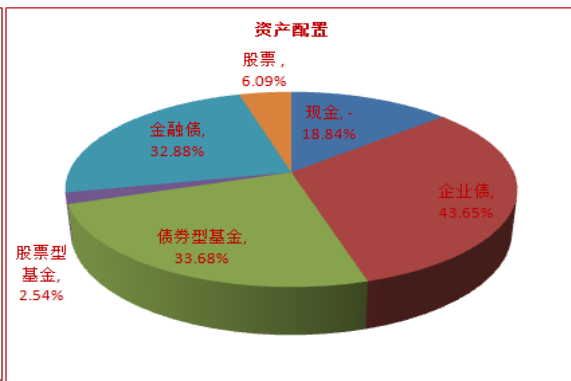
主要投资于固定收益产品和货币市场工具，小部分投资于权益品种及保监会规定的可投品种。

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。

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	2.35%	6.07%	13.73%	13.39%	74.87%
上证国债指数	0.61%	1.84%	4.54%	4.20%	
沪深 300 指数	11.98%	20.12%	15.17%	20.55%	

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:

11月，我们对市场的两个判断是，固定收益市场的弹性下降、权益市场的表现明显好于固定收益。因此，固定收益部分，我们将账户中的一些现券品种替换成A类基金。

针对12月最后几个交易周，我们继续保持11月的核心观点，即维持账户的利率债久期3-5Y、信用债久期1-3Y，同时保证杠杆比例的适度性（短期内控制流动性风险）。另外，我们将账户短期内的关注点更多的放在对权益市场的判断上。

权益方面，我们把仓位提升至10%左右。