

# 中意人寿

## 投资连结保险投资账户月度报告

2014-12

### 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月密歇根大学消费信心指数继续回升，PMI虽有回落但依然在远高于荣枯线的位置，实体企业对经济增长保持乐观；初次申请失业金人数12月继续连续回落，就业市场环境也在持续向好，但就业的结构上依然存在问题。美国经济边际走强是推升美元指数连续抬升的动能之一。

欧元区1月下旬推出QE计划，意味着欧版QE开启。货币政策的放松意味着实体经济的复苏力度微弱。同时，我们看到12月欧元区的制造业PMI为50.6、服务业PMI连续回落，目前在51.6的水平，说明实体企业对经济的预期增速也出现趋势性的回落。

目前，除美国以外，欧元区各国、拉美国家、部分亚洲国家均在15年初实行了各类货币政策的放松措施，全球经济进入一个流动性大宽松的环境，美国一枝独秀。这样导致了从基本面角度考虑，美元将进入强有力趋势性的升值。

回到国内，14年四季度经济走势继续维持了下行趋势，7.4%的全年GDP经济增速应该说是较为平缓的下行，说明托底政策的使用起到了一定效果。12月工业增加值7.9%略超预期，房地产的同比下行依然是拖累投资项的最重要因素，社消表现平平，净出口项虽然维持超预期正增长、但占比太小。因此，实体经济的数据说明经济的增长动力短期内依然受限，这与PMI整体和分项的表现一致，即工业部门去库存、去产能的压力仍在持续。

基于上述分析，我们认为基于全球货币政策宽松和国内经济的现状，货币政策的态度依然是影响资本市场走势的最重要因素。虽然央行在年初表态不会大幅、全面宽松，但定向降准和“惩罚性”的降息依然可期。

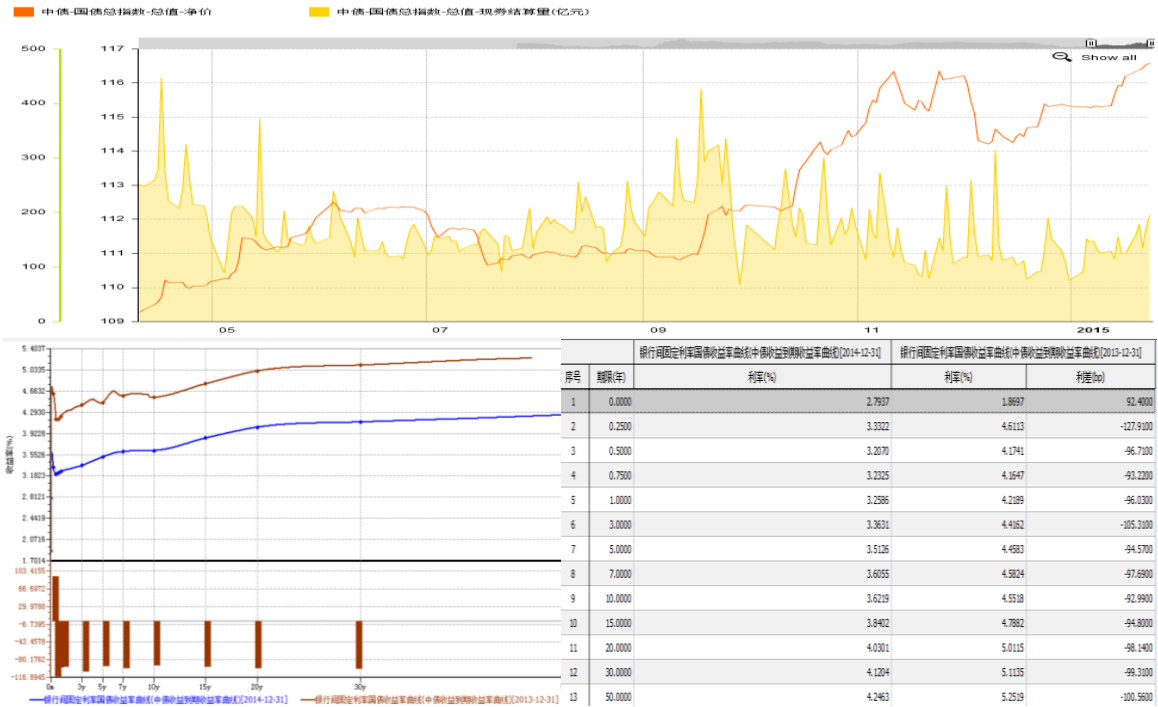
## 二、股票市场

12月份，由于赚钱效应明显，市场异常活跃，成交量放大，指数出现爆发式上涨。整个泛金融板块涨幅巨大，大盘股风格极为明显。截止月底，上证综合指数月度上涨20.57%，深证成分指数月度上涨22.35%。非银金融表现突出。

指数名称	涨跌幅[%]	成交量	成交金额	换手率[%]
		[百万]	[百万]	
上证综指		1,138,352.28	11,481,330.06	95.97
沪深300	25.81	924,954.12	10,016,975.63	87.63
深证成指	22.35	104,676.13	1,339,739.35	132.84
中小板综	-5.39	149,342.36	2,154,709.89	133.73



### 三、固定收益市场



#### 债券发行同比上升

2014年，债券市场共发行各类债券11.87万亿元，较2013年增加3.17万亿元，同比增长36.47%。2014年在中央结算公司登记新发债券1458只，发行量共计5.95万亿元，占债券市场发行总量的50.13%；上海清算所登记新发债券4691只，发行量共计5.54万亿元，占债券市场发行总量的46.67%。交易所新发债券624只，发行量共计0.38万亿元，占债券市场发行总量的3.2%。

#### 货币市场利率水平有所下降，债券交易量同比上升

2014年，货币市场利率整体水平较去年有所下降，上半年货币市场利率震荡下行，下半年开始有所企稳。具体来看，银行间回购日平均利率隔夜品种较上年下行56个基点至2.78%，7天回购品种日平均利率较上年下行49个基点至3.63%。

2014年，债券市场现券和回购交易结算量为352.55万亿元，同比增长30.03%。中央结算公司统计结算量为244.53万亿元，同比增长24.84%。上海清算所统计交易结算量共计24.47万亿元，同比增长125.8%。交易所统计债券交易结算量共计83.15万亿元，同比增长29.76%。



#### 四、基金市场

##### 封闭式基金:

12月份,封闭式基金整体平均变动20.73%。自2014年年初以来,封闭式基金平均变动23.22%。

##### 开放式基金:

12月份,混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为19.56%、22.72%、34.47%;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21.93%、26.25%、41.97%。

##### 债券型基金:

12月份,债券型基金平均变动17.76%。自2014年年初以来,债券型基金平均变动18.9%。



## 中意人寿 - 投连积极进取

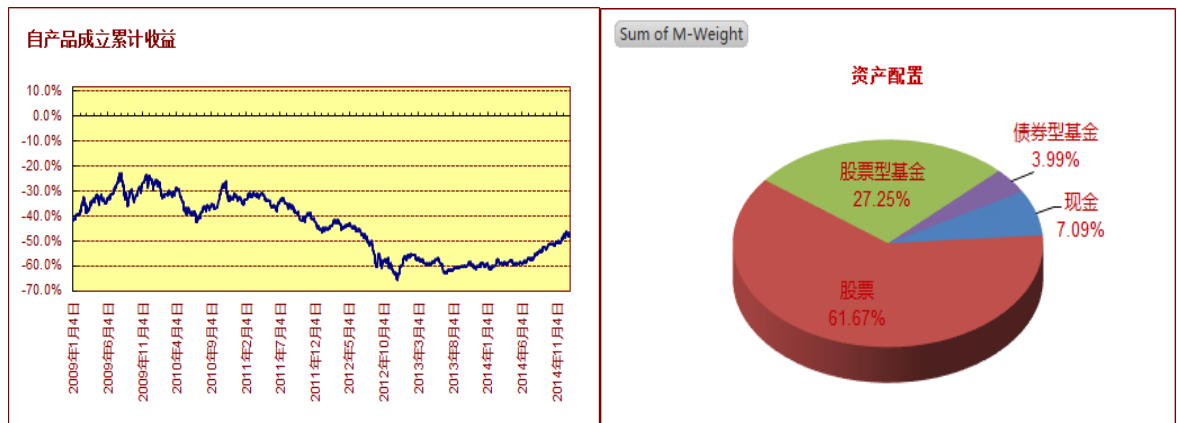
### 账户基本信息

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 (12/31/2014)		目标客户
买入价	0.5355	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	0.5250	

### 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	3.68%	8.05%	28.54%	28.54%	-47.50%
上证国债指数	0.21%	1.45%	4.42%	4.42%	
沪深 300 指数	25.81%	44.17%	51.66%	51.66%	

### 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:

12月份，互联网的发展导致市场形成一致预期的速度明显加快，在合力作用下，市场出现了爆发式上涨。我们认为市场的上涨隐含了较多风险，指数向上的空间已经比较有限。不过，由于市场资金仍非常充裕，结构性机会仍多。因此，我们适度降低组合仓位，清仓指数类头寸，并重点关注低估值价值股。



## 中意人寿 - 投连增长

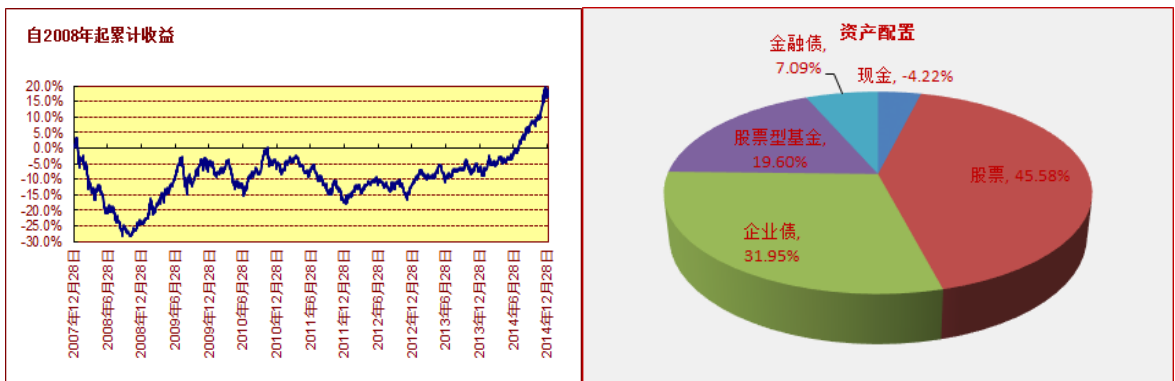
### 账户基本信息

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 (12/31/2014)		目标客户
买入价	2.5729	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	2.4504	
一生中意	2.4504	

### 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	4.21%	8.87%	25.33%	25.33%	145.04%
上证国债指数	0.21%	1.45%	4.42%	4.42%	
沪深 300 指数	25.81%	44.17%	51.66%	51.66%	

### 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:

12月份，互联网的发展导致市场形成一致预期的速度明显加快，在合力作用下，市场出现了爆发式上涨。我们认为市场的上涨隐含了较多风险，指数向上的空间已经比较有限。不过，由于市场资金仍非常充裕，结构性机会仍多。因此，我们适度降低组合仓位，清仓指数类头寸，并重点关注低估值价值股。

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

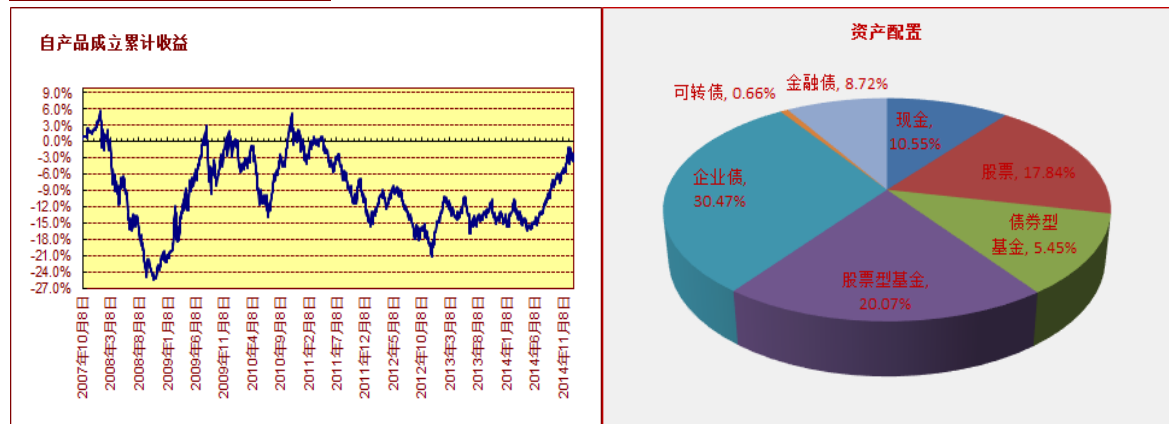
### 账户基本信息

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 (12/31/2014)		目标客户
买入价	0.9859	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	0.9666	

### 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	-0.21%	3.60%	12.34%	12.34%	-3.34%
上证国债指数	0.21%	1.45%	4.42%	4.42%	
沪深 300 指数	25.81%	44.17%	51.66%	51.66%	

### 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:

短期来看，我们预期在经历了连续大幅上涨后，权益市场可能会在未来的1-2个月内迎来回调。因此，我们将保持中性的权益仓位，并关注低估值、大盘蓝筹股的投资机会。对于固定收益部分，我们将关注一些债券品种为明年做打算。



## 中意人寿 – 投连稳健

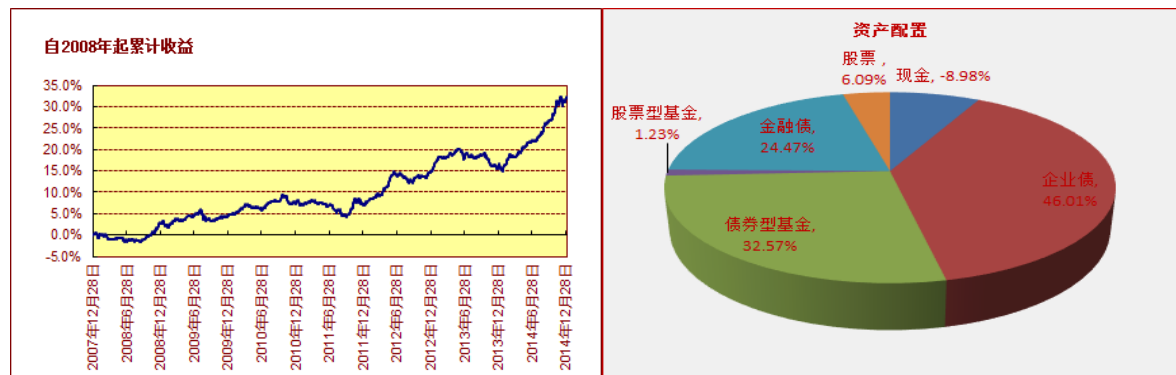
### 账户基本信息

账户名称	投连稳健	投资目标 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。
设立日期	2004.9.30	
币种	人民币	投资范围 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。
管理费	1.25% 每年	
最新价格 (12/31/2014)		目标客户 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。
买入价	1.8381	
卖出价	1.7505	
一生中意	1.7505	

### 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%	4.46%	13.51%	13.51%	75.06%
上证国债指数	0.21%	1.45%	4.42%	4.42%	
沪深 300 指数	25.81%	44.17%	51.66%	51.66%	

### 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:

12月我们的判断是A类基金的表现会强于其他固定收益类品种，1Y内的非标产品次优。因此在寻找与我们策略相符的ABS和CLO产品的同时，我们提高了A类基金在组合中的占比。

未来，我们预期实体经济的下行和宽松的货币政策依然是趋势性的因素。在这样的经济环境下，结合最新公布的宏观经济数据，权益市场的表现将继续强于固定收益市场。因此，我们认为维持10-15%的A类基金仓位是有必要的，同时我们准备清理掉一部分1Y附近的信用债和短久期利率债为未来的调仓品种腾挪一些空间。

权益方面，我们将继续保持10%左右的配置。





## 中意人寿 – 投连安逸稳健

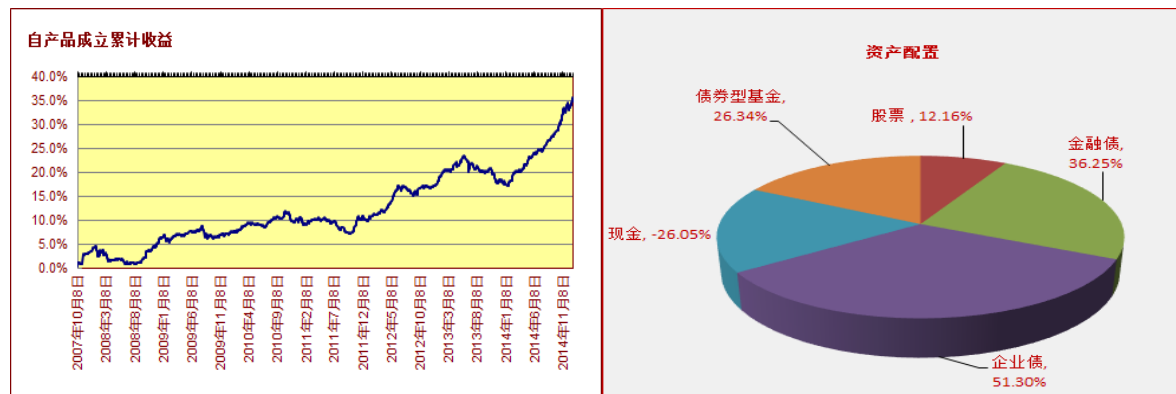
### 账户基本信息

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 (12/31/2014)		目标客户
买入价	1.3813	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	1.3543	

### 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	1.08%	5.37%	14.67%	14.67%	35.42%
上证国债指数	0.21%	1.45%	4.42%	4.42%	
沪深 300 指数	25.81%	44.17%	51.66%	51.66%	

### 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:

12月基于我们更看好权益市场表现的判断，我们将权益仓位提升到10-15%。对于固定收益部分而言，我们维持短久期策略和原有的资产结构，我们认为这样的资产配置状态可以为账户提供潜在的短期调整空间和相对稳健的投资收益。