

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2015-01

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

美国经济复苏延续，1月密歇根大学消费信心指数继续回升，PMI继续表现良好，实体企业对经济增长保持乐观；初次申请失业金人数1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，市场对于美联储6月附近加息的预期持续。

欧元区推出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1月欧元区的制造业PMI为51、服务业PMI开始反弹，说明实体企业对经济的预期在连续刺激政策背景下，有所企稳。希腊债务问题可能在未来1年内成为不确定因素。

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，2015年1月份经济走势继续维持了下行趋势，工业生产高频数据以及价格层面的数据都显示经济内生动力仍然孱弱。房地产在1月下旬开始重新出现回落态势，基建等对冲措施的力度可能正在加大，1月份的信贷数据对此有所印证，但是社融数据的低迷一定程度上反映了目前企业融资环境的不佳仍然没有完全解决。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。

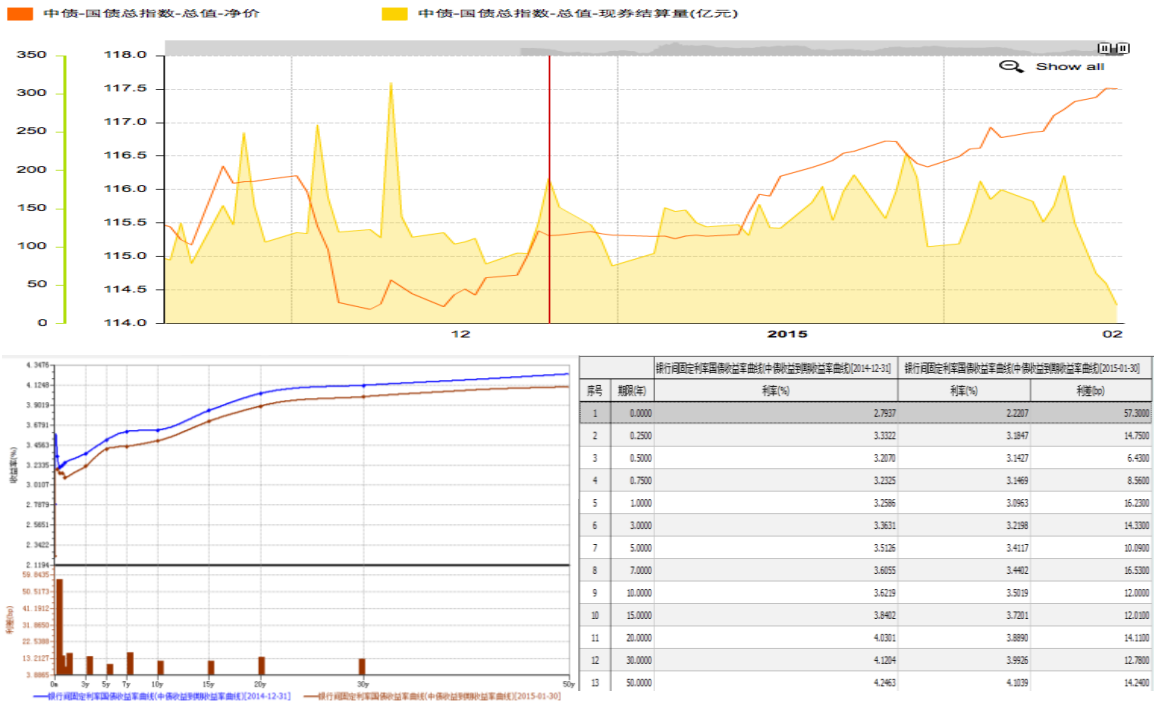
二、股票市场

2015年1月份，受到监管加强的影响，增量资金入场速度明显放缓，这导致大盘指数出现调整。但由于大趋势仍利多股市，存量资金转战转型类股票，导致中小盘指表现良好。截止月底，上证综合指数月度上涨1.41%，深证成分指数月度上涨4%。计算机板块表现突

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	1.41	744,343.23	8,266,478.49	35.79
沪深300	-0.67	601,955.57	7,407,650.86	32.67
深证成指	4.00	65,108.45	992,984.15	81.27
中小板综	10.37	121,380.96	1,896,102.78	76.87



三、固定收益市场



债券发行同比上升

1月，债券市场新发债券658只，发行总量为9188.14亿元，同比提高127.24%。其中在中央结算公司登记新发债95只，发行量共计3418.11亿元，占债券市场发行总量的37.2%；上海清算所登记新发债501只，发行量共计5403.5亿元，占债券市场发行总量的58.81%；交易所新发行债券共计62只，发行量366.53亿元，占债券市场发行总量的3.99%。

货币市场利率水平小幅下行，债券交易量同比上升

1月，货币市场资金利率较上月小幅下行。具体来看，1月银行间回购加权平均利率R01D品种较上月下行15个基点至2.83%，每日平均成交量7372.79亿元，环比提高11.7%；R07D品种平均利率较上月下行36个基点至4.1%，每日平均成交量1516.59亿元，环比下降6.32%。

1月，全国债券市场20个交易日共发生交易结算36.26万亿元，同比增长74.49%。其中，在中央结算公司办理的交易结算量共计23.82万亿元，同比增长71.86%，占全市场交易结算量的65.68%；在上海清算所发生的交易结算共计3.31万亿元，同比增长401.52%，占全市场交易结算量的9.14%；上海和深圳交易所成交共计9.13万亿元，同比增长46.08%，占全市场交易结算量的25.18%。中央结算公司的本月交易笔数（不含柜台）为89781笔，同比增长37.17%；日均结算量11341.08亿元，同比增长79.97%；日均结算笔数4275笔，同比增长43.7%。



四、基金市场

封闭式基金:

1月份, 封闭式基金整体平均变动2.96%。

开放式基金:

1月份, 混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为3.48%、4.85%、1.13%。

债券型基金:

1月份, 债券型基金平均变动0.85%。



中意人寿 - 投连积极进取

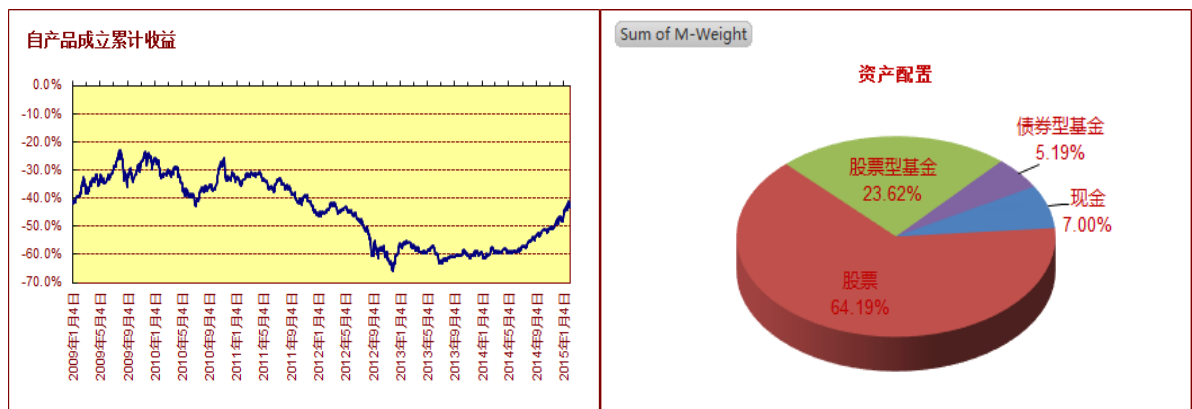
账户基本信息

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 (1/30/2015)		目标客户
买入价	0.5778	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	0.5664	

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	7.90%	15.79%	42.98%	7.90%	-43.35%
上证国债指数	0.68%	1.51%	5.08%	0.68%	
沪深 300 指数	-2.81%	36.92%	55.93%	-2.81%	

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:

1月份，由于增量资金流入速度减缓，市场由大盘风格转向平衡市。去年年底滞涨的白马股和成长股都有不错的表现。我们认为随着经济的不断下行，流动性会进一步放松，股市仍是潜在收益较高的投资方向，因此趋势向好。因此，组合维持较高仓位，关注结构性机会，规避受周期影响下行的行业。

2015年1月



中意人寿 - 投连增长

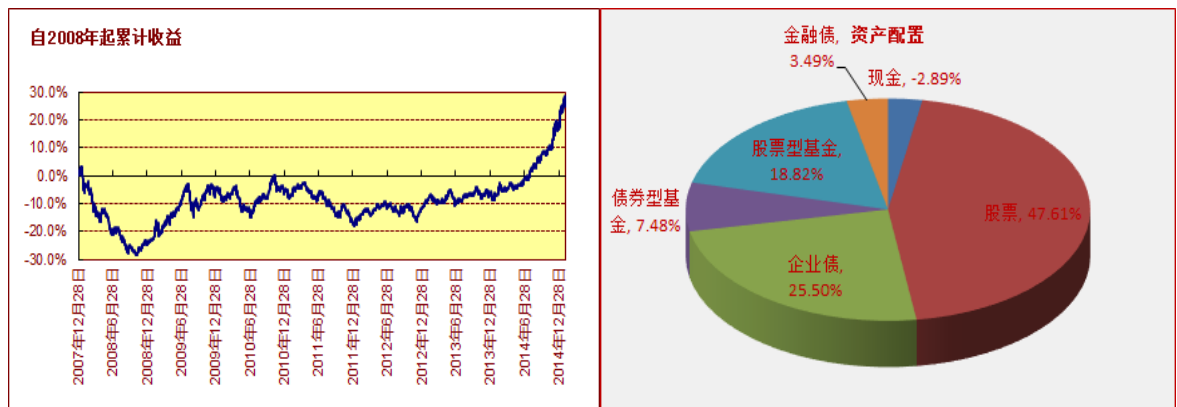
账户基本信息

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 (1/30/2015)		目标客户
买入价	2.7351	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	2.6048	
一生中意	2.6048	

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	6.30%	14.73%	34.88%	6.30%	160.49%
上证国债指数	0.68%	1.51%	5.08%	0.68%	
沪深 300 指数	-2.81%	36.92%	55.93%	-2.81%	

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:

1月份，由于增量资金流入速度减缓，市场风格转向平衡市。我们认为随着经济的不断下行，流动性会进一步放松，股市仍是潜在收益较高的投资方向，趋势依然向好。因此，组合维持较高仓位，关注结构性机会，规避受周期影响下行的行业。

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。

2015年1月



中意人寿 - 投连策略增长

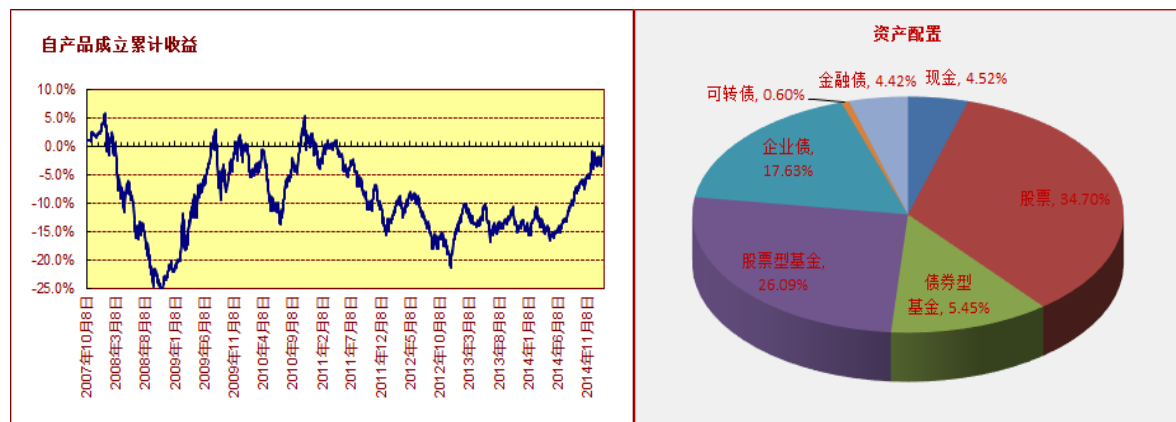
账户基本信息

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 (1/30/2015)		目标客户
买入价	1.0054	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	0.9856	

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	1.98%	4.45%	13.78%	1.98%	-1.43%
上证国债指数	0.68%	1.51%	5.08%	0.68%	
沪深 300 指数	-2.81%	36.92%	55.93%	-2.81%	

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

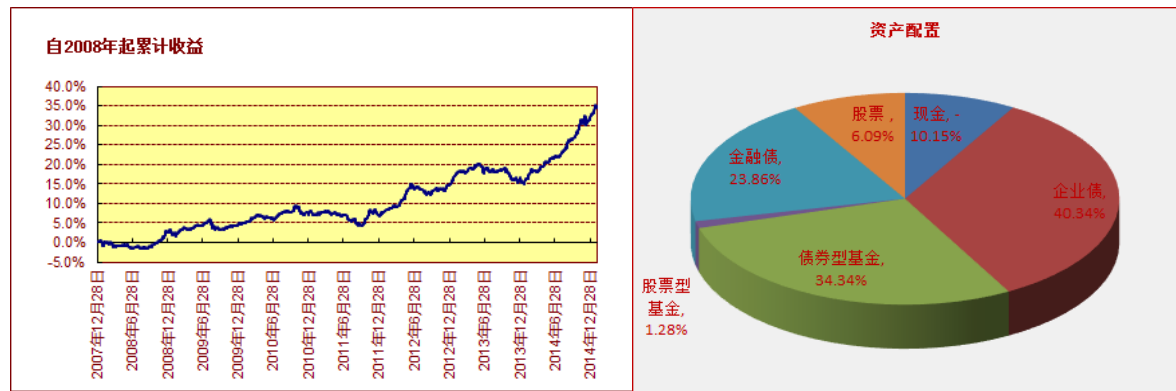
账户基本信息

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 (1/30/2015)		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	1.8686	
卖出价	1.7796	
一生中意	1.7796	

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	1.66%	4.16%	15.57%	1.66%	77.96%
上证国债指数	0.68%	1.51%	5.08%	0.68%	
沪深 300 指数	-2.81%	36.92%	55.93%	-2.81%	

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:

1月份我们将A类股票基金的仓位提高至15%附近，但由于流动性因素影响，短端利率债的减仓并没有实现。

短期内我们认为，国内工业部门的通缩压力及全球的货币宽松环境都将持续，这会给予人民币一定贬值压力，从而也为央行进一步使用宽松的货币政策提高了空间。在这种环境下，我们将继续保持现有杠杆水平，同时关注A类股票基金的交易型机会。

权益方面，由于存在结构性机会，我们将把权益的仓位提升至10%以上。



中意人寿 - 投连安逸稳健

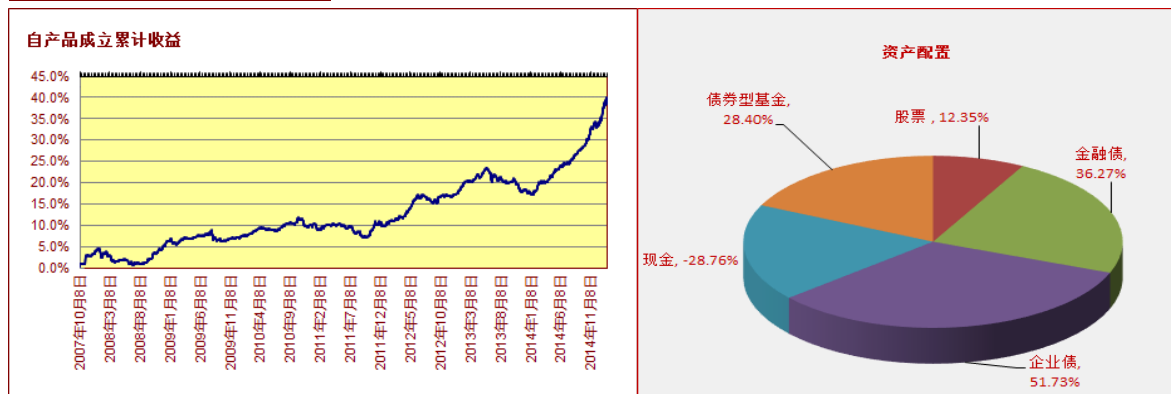
账户基本信息

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 (1/30/2015)		目标客户
买入价	1.4129	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	1.3852	

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	2.29%	5.73%	17.25%	2.29%	38.52%
上证国债指数	0.68%	1.51%	5.08%	0.68%	
沪深 300 指数	-2.81%	36.92%	55.93%	-2.81%	

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。

1月份，由于增量资金流入速度减缓，市场风格转向平衡市。我们认为随着经济的不断下行，流动性会进一步放松，股市仍是潜在收益较高的投资方向，趋势依然向好。因此，组合维持较高仓位，关注结构性机会，规避受周期影响下行的行业。

债市方面，对于利率趋势我们仍然看好，但是从节奏来看，短期可能出现波动。我们一方面继续增持收益率明显有保护的A类基金作为战略资产，另外置换一些收益率较低且流动性不好的债券资产，优化组合结构。

2015年1月