

# 中意人寿

## 投资连结保险投资账户月度报告

2015-09

### 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

美国经济复苏出现一定的停滞，月度数据出现反复。密歇根大学消费信心指数出现向下修正，区域PMI呈现小幅回落；初次申请失业金人数持续好转态势，但是非农就业数据连续低于预期，就业市场的好转节奏出现减弱。美联储加息的预期出现后移，目前最早加息时点预期在12月。

欧元区经济近期底部企稳的迹象增多，普遍预期后续欧央行的宽松措施有进一步加剧的可能。

目前，由于美联储在9月份推迟了加息的进程，且全球范围内的通缩压力进一步加强。全球经济仍然维持一个流动性大宽松的环境。发达国家和新兴市场国家的资产出现波动和分化，更多来自于全球风险偏好的波动，下一个剧烈波动的窗口可能在11月第一周到月底开启，取决于解释美国经济数据的走势，以及相应的市场对于美国加息的预期。

回到国内，2015年3季度经济走势继续维持了下行趋势，GDP增速2009年以来首次跌破7%。同时，工业和制造业部门的下滑趋势没有好转，名义的工业增加值已经跌至0附近。PPI的通缩已经持续了40个月以上，PPI和CPI的裂口进一步拉大。而投资，特别是房地产投资仍然没有显著反弹，消费的企稳在这个背景下，未来的持续性存疑。出口受到全球需求孱弱的影响，仍然承受压力。

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。我们认为央行的放松窗口仍然持续，后续降息降准的空间较大，其中降准可能在未来1个月内出现。

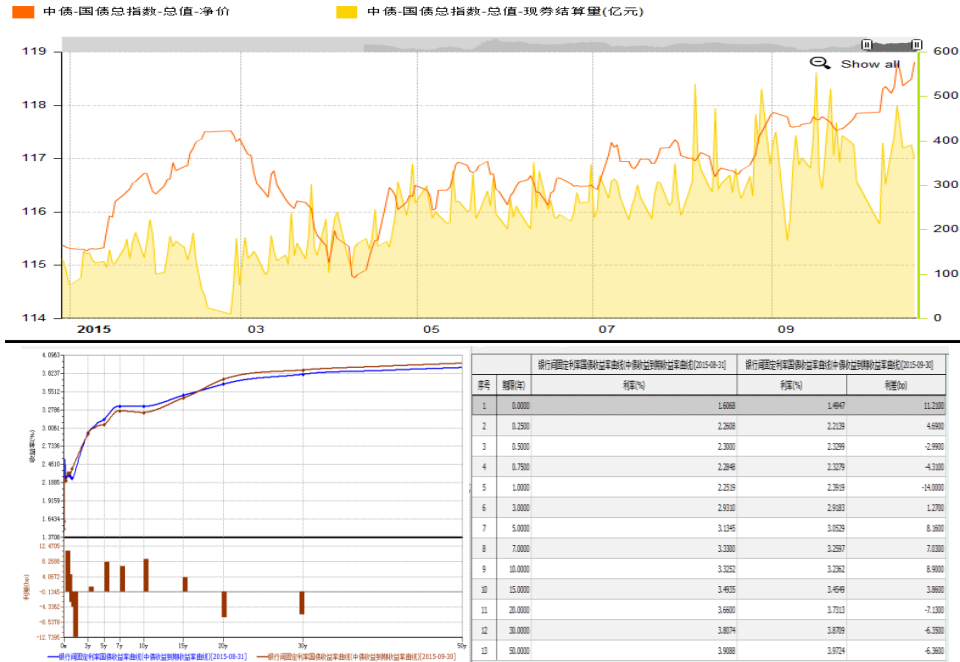
## 二、股票市场

2015年9月份，经过了两轮市场暴跌，市场整体估值逐渐回归正常，股票指数平稳波动。截止月底上证综合指数月度下跌4.78%，深证成分指数月度下跌4.86%，中小板综指数下跌4.27%。

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	-4.78	536251	5626371	24
沪深300	-4.86	317354	3493767	16
深证成指	-5.32	232725	3115374	58
中小板综	-4.27	172908	2437225	75



### 三、固定收益市场



#### 债券发行同比上升

9月份，全国债券市场新发债券1426只，发行总量为24513.77亿元，同比提高125.24%。其中中央结算公司登记新发债247只，发行11456.99亿元，占债券市场发行总量的46.74%；上海清算所登记新发债1072只，发行12180.1亿元,占债券市场发行总量的49.69%；交易所新发行债券共计107只，发行876.68亿元，占债券市场发行总量的3.58%。

#### 货币市场利率水平涨跌互现，债券交易量同比上升

9月份,货币市场资金利率涨跌互现。具体来看,银行间回购R01D品种平均利率较上月上行19个基点至1.91%,每日平均成交量14255.75亿元，环比上涨2.71%；R07D品种平均利率较上月下行9个基点至2.41%，每日平均成交量1601.9亿元，环比上涨20.12%。

9月份，全国债券市场21个交易日共发生现券和回购交易59.99万亿元，同比增长75.55%。其中，中央结算公司结算42.02万亿元，同比增长75.92%，占全市场的70.05%；上海清算所结算6.74万亿元，同比增长177.73%，占全市场的11.24%；上海和深圳交易所成交11.22万亿元，同比增长42.83%，占全市场的18.71%。中央结算公司的本月交易笔数（不含柜台）为125031笔，同比增长38.49%；日均结算量20009.45亿元,同比增长84.3%；日均结算笔数5954笔，同比增长45.07%。



#### **四、基金市场**

封闭式基金：

9月份，封闭式基金整体平均变动-4.70%。自2015年年初以来，封闭式基金平均变动-21.83%。

开放式基金：

9月份，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为-0.06%、-0.40%、-4.2%；自2015年年初以来，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动8.39%、-4.17%、-11.60%。

债券型基金：

9月份，债券型基金平均变动0.45%。自2015年年初以来，债券型基金平均变动6.46%。



## 中意人寿 - 投连增长

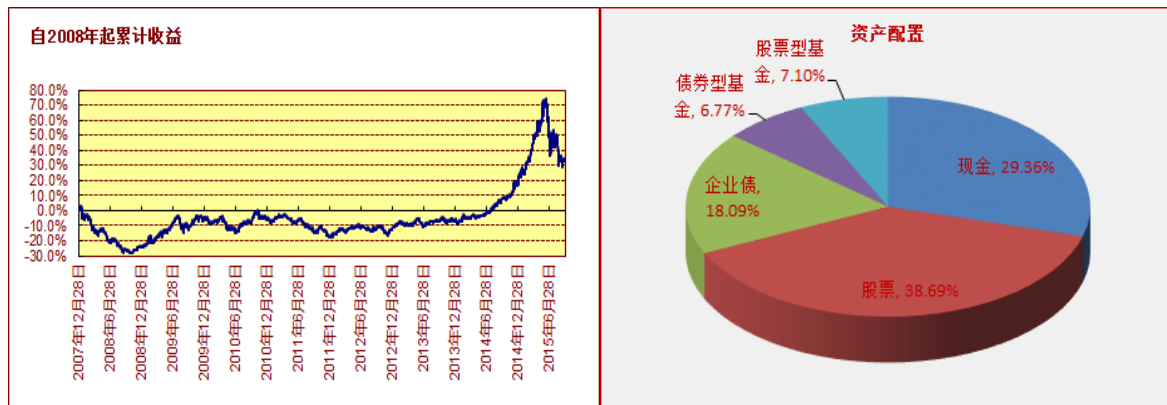
### 账户基本信息

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 (9/30/2015)		目标客户
买入价	2.9308	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	2.7913	
一生中意	2.7913	

### 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	-1.63%	-12.93%	24.02%	13.91%	179.12%
上证国债指数	0.47%	1.33%	5.59%	4.08%	
沪深 300 指数	-4.86%	-28.39%	30.68%	-9.36%	

### 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:

为了稳定市场人气，在8月底9月初，汇金再次入场救市。与此同时，证监会大力清理场外配资盘，整个市场成交量大幅萎缩，一些优质个股逐步进入价值区间。伴随着市场的下跌，组合在缓慢增加权益的仓位。

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

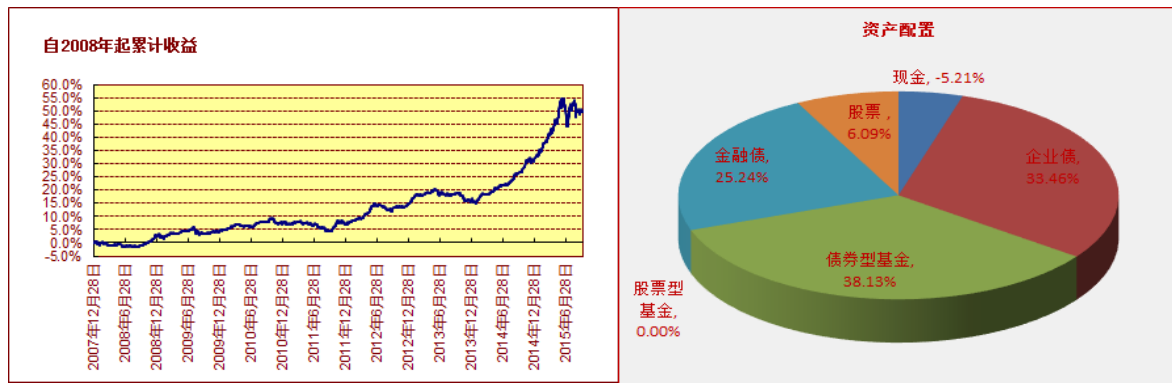
### 账户基本信息

账户名称	投连稳健	投资目标 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 (9/30/2015)		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	2.0828	
卖出价	1.9836	
一生中意	1.9836	

### 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	-0.08%	0.81%	18.36%	13.31%	98.36%
上证国债指数	0.47%	1.33%	5.59%	4.08%	
沪深 300 指数	-4.86%	-28.39%	30.68%	-9.36%	

### 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:

9月份，权益市场波动性减弱，我们维持了中性仓位；同时，在资金继续大量涌入债市的环境中，账户的固定收益仓位采取逐涨逐减的操作模式。截止月末，杠杆仓位已降至低位。

未来短期内，长久期利率债和短久期信用债依然将会是我们的久期策略，这主要是用来应对经济基本面的逐步走弱、流动性宽松的环境继续维持、以及债市已过热（尤其是信用债收益率涨幅过大）三种环境叠加的情况。同时，权益市场在政府干预的力度下出现企稳迹象，我们将维持中性或中性偏高的股票仓位。