

# 中意人寿

## 投资连结保险投资账户月度报告

2016-01

### 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

美国经济数据虽然呈现一定程度分化，但是整体趋势延续。工业产出和耐用品订单等数据仍然震荡向上，密歇根大学消费信心指数继续小幅回调，但趋势上仍然维持回升；初次申请失业金人数持续好转态势，非农就业数据与就业市场的好转趋势延续。由于资本市场的震荡加剧和短期经济数据的震荡加强，美联储近期的表态显示其三月份连续加息的可能性很低。

欧元区经济近期数据出现震荡，制造业产能利用率维持在81%-82%的水平，但是工业产出指数水平近期出现了回落，CPI走势仍然较为低迷，普遍预期后续欧央行的宽松措施有进一步加剧的可能。欧元区的QE加强窗口可能在3月份出现。

目前，短期来看，一季度末期美国的货币政策难以进一步紧缩，而欧元区和日本放松的扩大化的可能性进一步发生。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，取决于届时美国经济数据的走势、中国汇率和经济基本面的态势、以及大宗商品的波动。

中国方面，1月份经济基础数据没有进一步的反弹迹象，高频数据没有体现明显的经济加速回升，更多的信息可能需要1-2月份数据整体观察。CPI出现了反弹，但是由于口径调整，体现在数据的反弹较为温和。PPI的通缩已经持续了45个月以上，PPI和CPI的裂口仍然进一步拉大。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。值得注意的是政策层面开始长短兼顾，不论是中期供给侧改革还是短期的政策托底都在有所增强

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，而短期来看，风险偏好的波动可能更为剧烈，市场情绪的稳定性仍然不足。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，但是短期节奏取决于风险偏好特别是汇率的波动情况，预计在汇率逐步压力减弱后，可能迎来央行的进一步放松窗口。

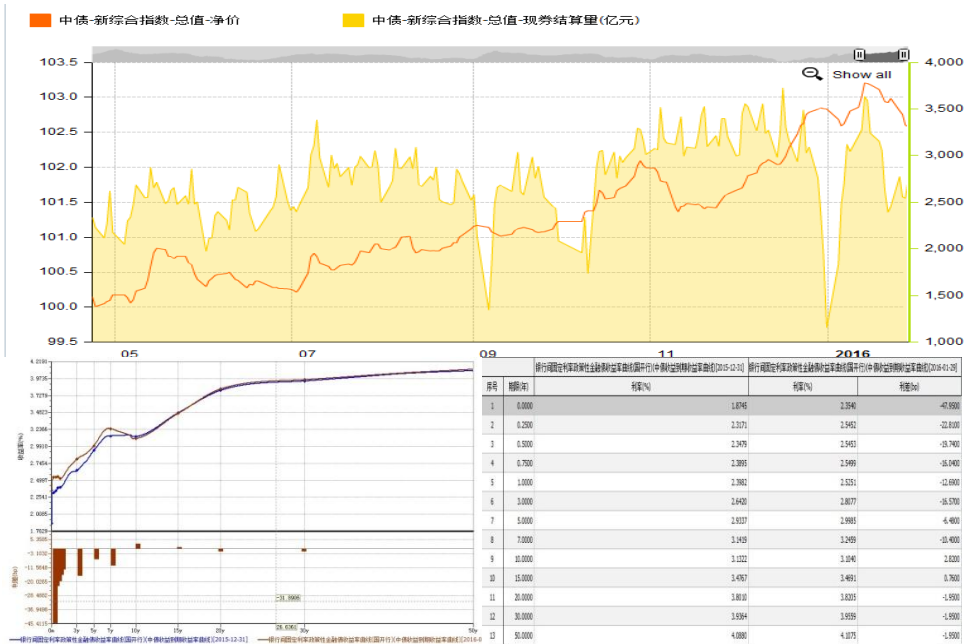
## 二、股票市场

2016年1月份，市场大幅下跌，大盘股与小盘股跌幅相当。截止月底上证综合指数月度下跌-22.65%，深证成分指数月度下跌-25.64%，中小板综指数下跌-27.75%。

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	-22.65	400777	4338224	16.7
沪深300	-21.04	244999	2647189	11.35
深证成指	-25.64	217021	3088028	44.91
中小板综	-27.75	162345	2820315	56.56



### 三、固定收益市场



#### 债券发行同比上升

1月份,全国债券市场新发债券748只,发行总量为12676.96亿元,同比提高93.87%。其中中央结算公司登记新发债166只,发行6599.53亿元,占债券市场发行总量的52.06%;上海清算所登记新发债429只,发行4920亿元,占债券市场发行总量的34.81%;交易所新发行债券共计153只,发行1157.43亿元,占债券市场发行总量的9.13%。

#### 货币市场利率下行

1月份,货币市场资金利率小幅上行。具体来看,银行间回购R01D品种平均利率较上月上升19个基点至2.05%,每日平均成交量16682.41亿元,环比上涨13.48%;R07D品种平均利率较上月上升5个基点至2.55%,每日平均成交量1593.73亿元,环比上涨28.42%。

#### 债券交易量同比上升

1月份,全国债券市场20个交易日共发生现券和回购交易71.15万亿元,同比增长96.59%。其中,中央结算公司结算45.47万亿元,同比增长90.87%,占全市场的63.91%;上海清算所结算11.22万亿元,同比增长246%,占全市场的15.76%;上海和深圳交易所成交14.47万亿元,同比增长58.45%,占全市场的20.33%。

中央结算公司的本月交易笔数(不含柜台)为157868笔,同比增长75.84%;日均结算量22734.57亿元,同比增长100.46%;日均结算笔数7893笔,同比增长84.64%。



## 四、基金市场

封闭式基金：

1月份，封闭式基金整体平均变动-22.85%。自2016年年初以来，封闭式基金平均变动-22.85%。

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-14.33%、-22.76%、-22.68%；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-14.33%、-22.76%、-22.68%。

债券型基金：

1月份，债券型基金平均变动-1.41%。自2016年年初以来，债券型基金平均变动-1.41%。



## 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 (01/29/2015)		目标客户
买入价	0.5636	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	0.5526	

### 投资业绩

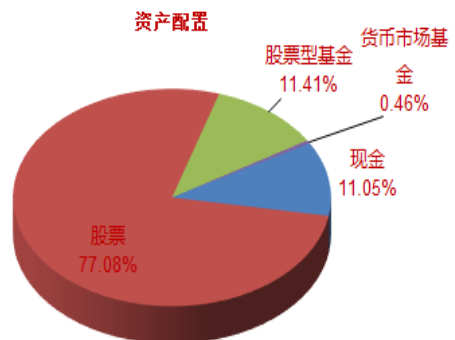
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-19.53%	-16.92%	-2.46%	-19.53%	-44.75%
上证国债指数	0.43%	1.58%	5.82%	0.43%	
沪深 300 指数	-21.04%	-16.64%	-14.22%	-21.04%	

### 投资收益走势及资产配置

自产品成立累计收益



Sum of M-Weight



### 投资组合及策略评述

#### 组合回顾及未来策略:

2016年1月份，A股市场出现了快速、单边、持续的下跌。下跌诱因主要来自三个方面。首先是央行采取了主动性的贬值策略，导致资本外逃压力急剧攀升。其次，开年以来，证监会推出了“熔断机制”，这一政策导致市场的流动性大幅降低，流动性溢价消失，估值明显下移。第三，自去年7月8日救市以来，证监会要求大股东在未来6个月内不得减持，并通过证金买入、限制IPO等方式维护股价，导致股价虚高，在1月8号限售未到期前，市场通过集中卖出对自己进行保护。在下跌的过程中，我们因结构性原因，维持了较高仓位，并适度增加了成长股的配置比例。

2016年01月



## 中意人寿 - 投连增长

### 账户基本信息

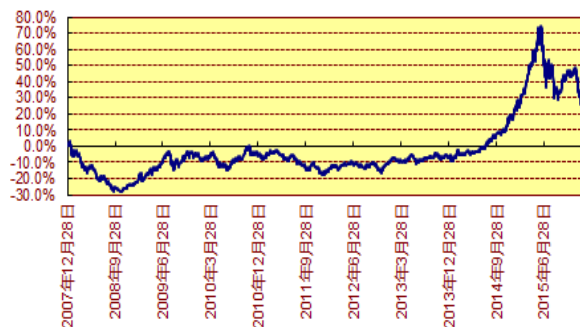
账户名称	投连增长	投资目标
设立日期	2004.9.30	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.5% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (01/29/2015)		目标客户 该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
买入价	2.7851	
卖出价	2.6524	
一生中意	2.6524	

### 投资业绩

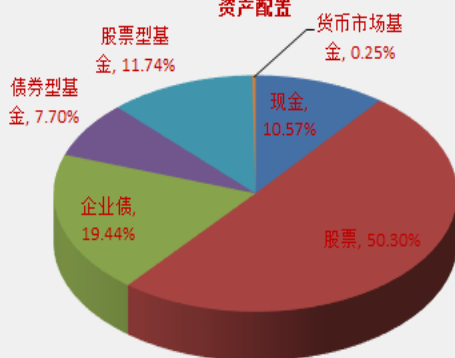
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-13.31%	-10.83%	1.83%	-13.31%	165.25%
上证国债指数	0.43%	1.58%	5.82%	0.43%	
沪深 300 指数	-21.04%	-16.64%	-14.22%	-21.04%	

### 投资收益走势及资产配置

自2008年起累计收益



资产配置



### 投资组合及策略评述

#### 组合回顾及未来策略:

2016年1月份，由于各种突发事件叠加，A股市场出现了快速、单边、持续的下跌。究其原因，A股人气缺失，且估值偏高是下跌主因。在下跌的过程中，我们看好低估值价值品种，维持了较高仓位，并适度在底部增加了成长股的配置比例。

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

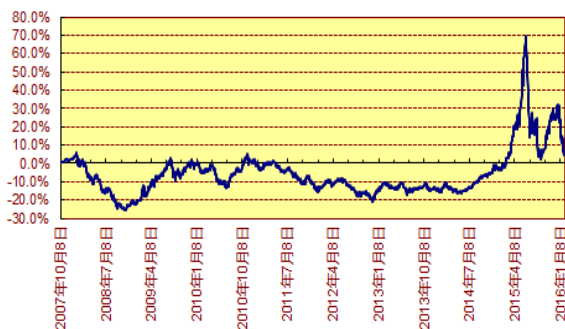
账户名称	投连策略增长	投资目标
设立日期	2007.9.12	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.75% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (01/29/2015)		目标客户
买入价	1.0861	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	1.0648	

### 投资业绩

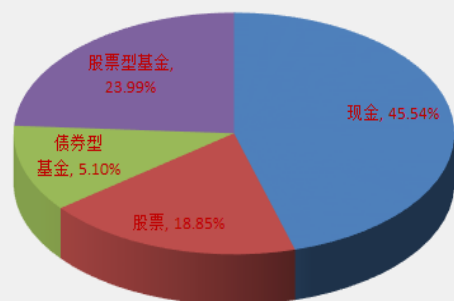
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-18.86%	-10.38%	8.03%	-18.86%	6.48%
上证国债指数	0.43%	1.58%	5.82%	0.43%	
沪深 300 指数	-21.04%	-16.64%	-14.22%	-21.04%	

### 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:

1月市场下跌22.65%，恐慌情绪严重，我们保持中低仓位，随着市场杀跌动能减弱，预期两会一些利好政策释放，未来我们会适当加大权益仓位，主要关注医药服务、军工、环保等行业。



## 中意人寿 - 投连稳健

### 账户基本信息

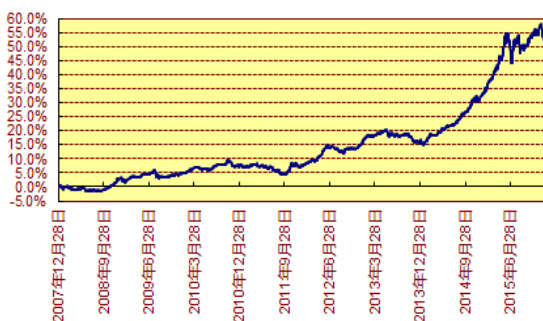
账户名称	投连稳健	投资目标
设立日期	2004.9.30	在低风险及满足较高流动性水平下获得中长期的稳定投资收益。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.25% 每年	主要投资于固定收益产品和货币市场工具，小部分投资于权益品种及保监会规定的可投品种。
最新价格 (01/29/2015)		目标客户
买入价	2.1039	该账户投资风格为保守稳健型，适合低风险偏好并追求稳定收益的客户。
卖出价	2.0037	
一生中意	2.0037	

### 投资业绩

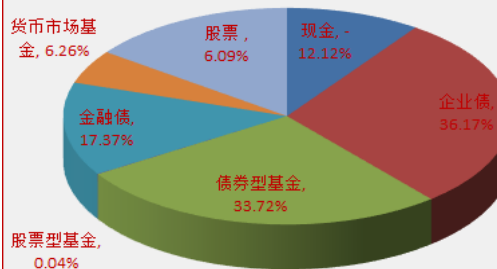
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-3.98%	-1.29%	12.59%	-3.98%	100.37%
上证国债指数	0.43%	1.58%	5.82%	0.43%	
沪深 300 指数	-21.04%	-16.64%	-14.22%	-21.04%	

### 投资收益走势及资产配置

自2008年起累计收益



资产配置



### 投资组合及策略评述

#### 组合回顾及未来策略:

回顾：1月份股市大跌，权益市场的恐慌情绪加重，我们适时降低仓位。月底时我们针对一些超跌的个股进行了适度增持。债市先涨后跌、经历一轮V字震荡调整，大类资产价格均经历了一番调整，避险情绪上升。固定收益部分保持低杠杆以及信用债短久期策略，其中全月固定收益仓位在80-85%附近，信用债久期1-2年。在信用债中，我们对个别债券进行了“自下而上”的研究，对于我们认为资质无忧、可能存在市场错误定价的债券进行了买入操作。

展望：2月份我们将继续跟踪超跌反弹的个股行情，如果情绪回暖会适当超配。由于春节因素扰动，且债市的震荡行情中机会不多，我们认为应在政策明朗、季节性因素的干扰接近尾声时再进行资产的布局，2月初应以多看少动为主。

2016年01月





## 中意人寿 - 投连安逸稳健

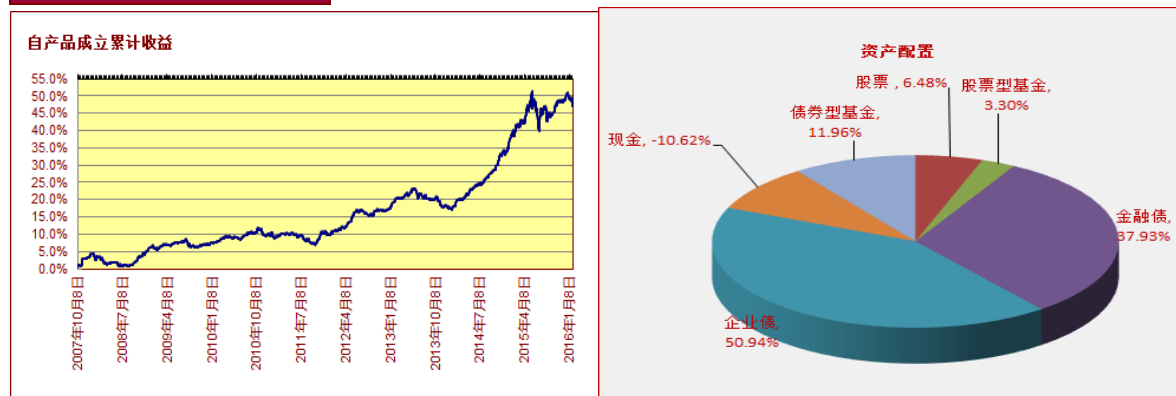
### 账户基本信息

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 (01/29/2015)		目标客户
买入价	1.5071	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	1.4775	

### 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	-2.01%	-0.46%	6.67%	-2.01%	47.75%
上证国债指数	0.43%	1.58%	5.82%	0.43%	
沪深 300 指数	-21.04%	-16.64%	-14.22%	-21.04%	

### 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:

股市方面，目前由于经济、货币政策及汇市的不稳定导致市场整体对A股的预期偏悲观，市场表现是弱势且波动率水平非常高。从各方面看，目前并不是高仓位博取权益方面收益的时机，我们计划维持中性仓位，完成持仓品种的调整。

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。我们一方面继续保持组合在固定收益的超配，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。