

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2014-07

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

美国经济短期数据继续维持复苏态势，非农就业态势小幅回落，失业率回调至6.2%附近水平。周度数据保持稳定。但劳动参与度仍然偏低，美联储短期对于就业市场加速复苏的力度仍然保持谨慎态度，就业数据的结构性仍然存在隐忧。

实体经济数据短期继续复苏态势，一方面PMI呈现持续反弹，消费指标以及CPI数据也环比改善，另外一方面耐用订单数据反映良好实体数据仍然呈现修复。综合来看，美国经济复苏态势不改。如果7-8月份数据延续强势，市场对于美联储政策退出节奏的预期可能出现波动。

欧元区实体经济底部企稳的态势受到地缘政治的冲击，欧元区制造业PMI延续回升态势趋缓，乌克兰的地缘危机对于未来欧元区经济的走势有不确定性风险。ECB未来还存在着进一步量化宽松的可能。短期来看美联储仍然持续安抚市场预期，而ECB的较为宽松的态度进一步加剧，这意味着未来1-3个月的短期内出现全球流动性环境趋紧的可能性较低。

7月份中国经济数据显示经济复苏的力度有限，一定程度上低于预期，先行的PMI数据表现仍然较好，但是同步指标显示经济需求复苏力度不足，同时内生性总需求端回升力度不明显，短期经济企稳主要得益于政策进一步的托底以及项目的持续推进，出口维持较强的短期回升，消费略低于预期，但是投资数据企稳背后房地产的压力仍然很大。PMI数据显示制造业的补库存动力仍然不足。通胀数据开始回升值得关注，但是估计短期失控概率仍然较低，整体态势比较温和，趋势性来看我们认为仍然可控，但是由于基数效应2014上半年第二季度以后可能出现环比的回升。货币政策继续保持中性对冲的态势，信用扩张的力度低于预期，货币政策后续存在进一步放松的可能性。

二、股票市场

7月份，随着经济下滑压力的增大，政府开始发力对冲，流动性放松导致市场持续反弹。截止7月底，上证综合指数上涨8.1%，深证综合指数上涨6.72%。有色金属表现突出。

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	8.10	307,762.12	2,469,635.94	17.14
沪深300	9.30	189,191.76	1,618,285.47	12.05
中小板综	4.44	25,904.48	404,822.62	43.76
深证综合指数	6.72	278,286.87	3,038,817.00	52.45



三、固定收益市场



7月债券发行同比上升

7月份，全国债券市场新发债券486只，发行总量为9664.42亿元，同比提高2.55%。其中在中央结算公司登记新发债128只，发行量共计6067.02亿元，占债券市场发行总量的62.78%；上海清算所登记新发债券305只，发行量共计3384.3亿元，占债券市场发行总量的35.02%；交易所新发行债券共计53只，发行量213.1亿元，占债券市场发行总量的2.2%。

货币市场资金利率整体平稳，债券交易量同比上升

7月份，货币市场资金利率整体平稳。具体来看，7月底银行间回购加权利率R01D品种较上月末上行30个基点至3.23%，每日平均成交量6618.3亿元，环比下降13.1%；R07D品种较上月末上行2个基点至4.02%，每日平均成交量1408.7亿元，环比上涨12.7%。

7月份，全国债券市场23个交易日共发生交易结算33.08万亿元，同比增加57%。其中，在中央结算公司登记债券的交易结算量共计22.68万亿元，同比增长66.33%，占全市场交易结算量的68.56%；在上海清算所发生的交易结算共计2.31万亿元，同比增长305%，占全市场交易结算量的6.97%；交易所成交共计8.09万亿元，同比增长18%，占全市场交易结算量的24.47%。中央结算公司的本月交易笔数（不含柜台）为90750笔，同比增长57.24%；日均结算量9858.12亿元，同比增长66.31%；日均结算笔数3945笔，同比增长57.24%。



四、基金市场

封闭式基金:

7月份,封闭式基金整体平均变动2.24%。自2014年年初以来,封闭式基金平均变动0.66%。

开放式基金:

7月份,混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为2.53%、4.17%、8.78%;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2.82%、2.39%、3.97%。

债券型基金:

7月份,债券型基金平均变动0.78%。自2014年年初以来,债券型基金平均变动5.65%。



中意人寿 – 投连积极进取

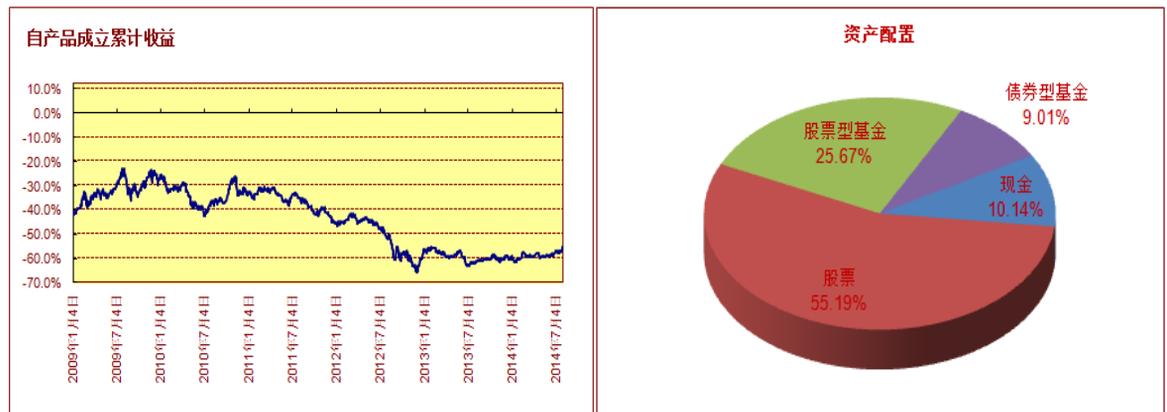
账户基本信息

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 (7/31/2014)		目标客户
买入价	0.4544	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	0.4455	

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	4.87%	9.15%	18.00%	9.07%	-55.45%
上证国债指数	0.20%	1.06%	2.88%	1.99%	
沪深 300 指数	8.55%	8.88%	7.17%	0.87%	

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:

7月份，随着地产下行压力的加大，流动性改善明显。市场出现企稳反弹的迹象。我们认为经济下行对于市场的影响有所减弱，流动性好转将有助于经济和市场的企稳，组合仓位维持超配，关注稳定成长类公司。



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 (7/31/2014)		目标客户
买入价	2.2290	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	2.1229	
一生中意	2.1229	

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	3.11%	6.38%	12.20%	8.58%	112.29%
上证国债指数	0.20%	1.06%	2.88%	1.99%	
沪深 300 指数	8.55%	8.88%	7.17%	0.87%	

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:

7月份，随着地产下行压力的加大，流动性改善明显。市场出现企稳反弹的迹象。我们认为经济下行对于市场的影响有所减弱，流动性好转将有助于经济和市场的企稳，组合仓位维持超配，关注稳定成长类公司。

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。



中意人寿 - 投连策略增长

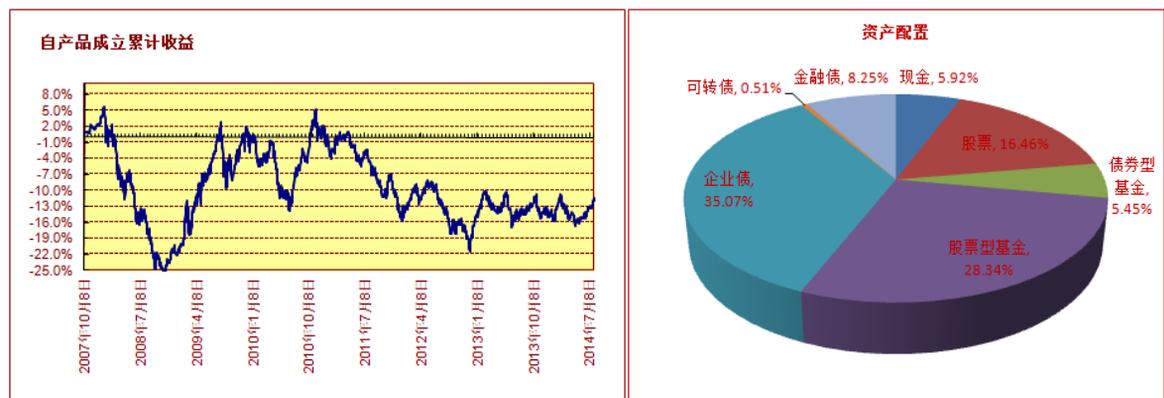
账户基本信息

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 (7/31/2014)		目标客户
买入价	0.9032	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	0.8855	

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	2.69%	5.43%	4.68%	2.92%	-11.45%
上证国债指数	0.20%	1.06%	2.88%	1.99%	
沪深 300 指数	8.55%	8.88%	7.17%	0.87%	

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:

固定收益部分继续维持短久期平配的操作思路，适当为权益配置提供流动性支持。

权益将继续维持上月观点。



中意人寿 - 投连稳健

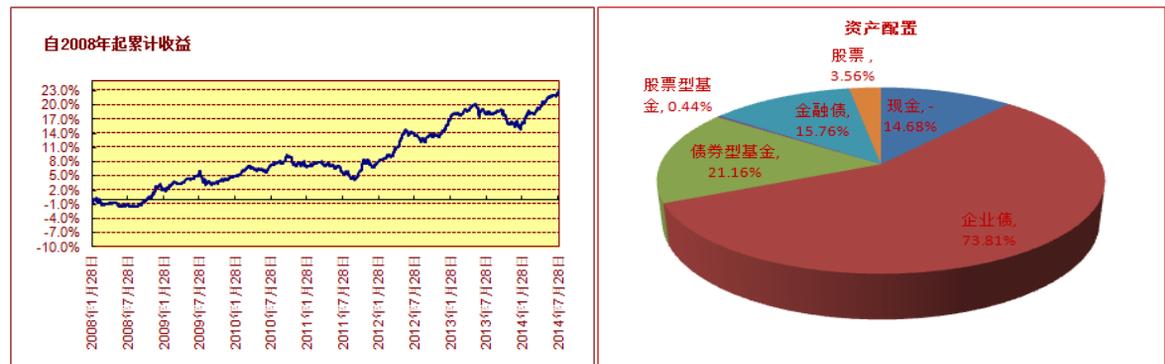
账户基本信息

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 (7/31/2014)		目标客户
买入价	1.7065	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	1.6252	
一生中意	1.6252	

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	0.69%	2.81%	4.05%	5.39%	62.52%
上证国债指数	0.20%	1.06%	2.88%	1.99%	
沪深 300 指数	8.55%	8.88%	7.17%	0.87%	

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:

7月份经济数据基本印证了前期市场对经济内生需求依然不足的预期，信贷数据大幅低于预期，说明实体经济融资的意愿也有边际的收窄，但单月数据尚不足带动趋势的大幅走弱。因此，整体来看，经济第二季度的企稳态势有所变化，未来经济下行动力的对冲措施可能依然依赖外需和基建政策的刺激，宽松的货币政策基调不会发生太大变化，且短期内不排除市场对进一步放松的货币市场形成一定预期，对短期收益率变化会有正面影响。

策略层面，我们认为一方面维持账户综合久期较短的策略，另一方面将利用杠杆做一些中长端流动性较高的现券高频交易。权益将维持标准仓位。



中意人寿 - 投连安逸稳健

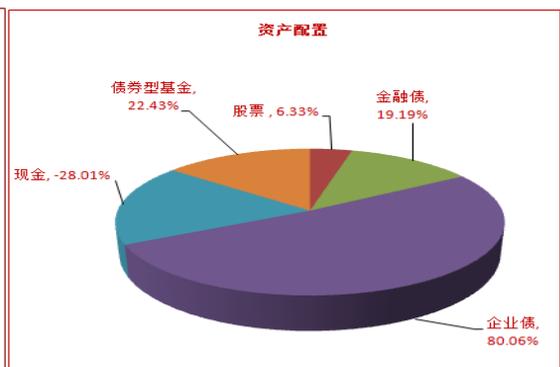
账户基本信息

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 (7/31/2014)		目标客户
买入价	1.2780	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	1.2530	

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	0.53%	2.77%	3.94%	6.09%	25.29%
上证国债指数	0.20%	1.06%	2.88%	1.99%	
沪深 300 指数	8.55%	8.88%	7.17%	0.87%	

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:

固定收益方面，短期来看，我们认为货币政策继续引导利率逐步回落（无风险利率）的趋势不变，而短端资金成本的风险较低，收益率曲线短端仍然有进一步修复的空间，而长端由于经济需求端的提升仍然不甚明显，政策环境维持较为宽松的局面，因此风险不大，继续维持杠杆操作的仓位，同时增加边际中长端交易策略的操作。7月份，随着地产下行压力的加大，流动性改善明显。市场出现企稳反弹的迹象。组合仓位维持超配，关注稳定成长类公司。