中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2016-03

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3月份就业数据表现一般，失业率回归5%的水平，初次申请失业金的人数已经出现连续三周回升，就业市场整体复苏的迹象有所放缓。从景气度角度来看，ISM制造业和非制造业景气度均有所回暖，实体经济的生活经营活动正在回暖，但密歇根消费者信心指数出现下滑，说明下游居民消费端的信心略有不足。基于整体的经济走势，美国经济的复苏阶段仍在持续，但短期内似乎有放缓的迹象，因此结合美联储官员的言论表态及市场预期，美联储于4月份加息的概率继续降低，但6月份加息的可能性犹存。欧元区方面，工业数据继续维持震荡态势，制造业产能利用率维持在81%-82%的水平，工业产出指数在一月份出现了反弹，随后出现回落，但是仍然维持在0水平以上，显示同比层面仍然有所恢复。CPI仍然没有持续回升，通缩压力不减。就业形势压力较大。

目前，短期来看，全球的流动性预期显著缓解，风险偏好处于反弹的环境中。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。

国内方面，根据1季度的各类经济指标显示，实体经济提前进入了开工季，这主要是基于政策对地产和基建等下游需求端的提振作用，从而带动着上中游工业企业整体生产经营活动出现的边际回暖。经济增长的短周期企稳回暖预示着短期内需求的回暖边际上强于供给的抬升，这将拉动CPI同比维持在2%以上的水平，同时PPI同比增速的负增长区间有望大幅收窄。根据货币政策前期的态度，央行在经济边际回温的环境中，货币政策进一步放水的空间较小，过度的投放基础货币可能会进一步推升通胀和市场对经济增长的预期，这将有悖于政策层面对于中周期经济增速回落大趋势的态度。

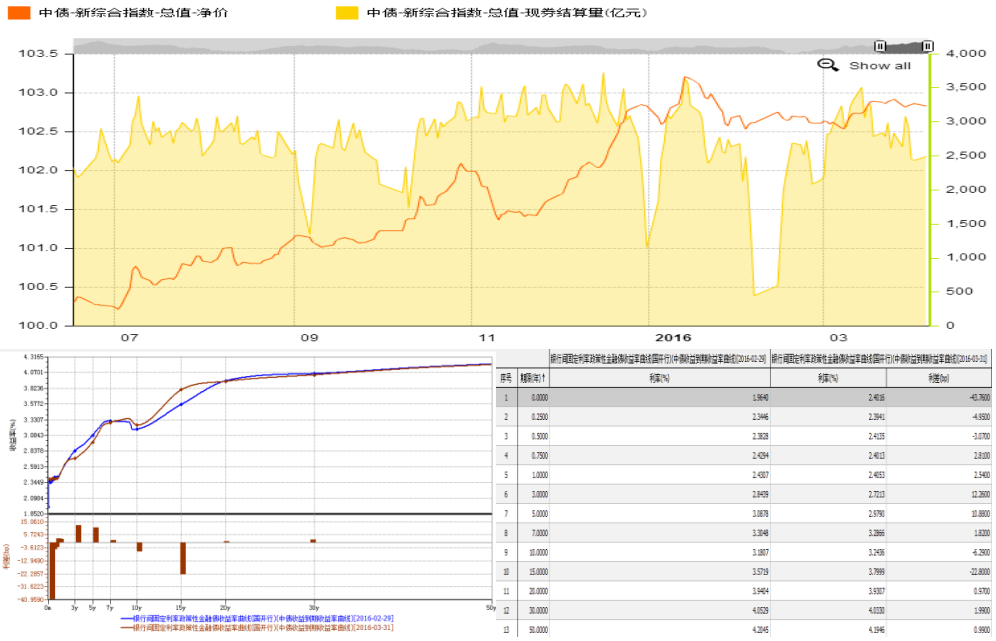
值得关注的是，基于前期政策对地产和基建板块的支持态度，下游一、二线房价出现暴涨，这样的炒作迹象已经于1季度末开始出现降温，未来也可能会对上中游价格的疯涨形成抑制作用。短期内经济的回温将有望在二季度内逐步消化，最终向中周期的增速下行趋势靠拢。

二、股票市场

2016年3月份，市场大幅上涨，小盘股略强于大盘股。截止月底上证综合指数月度上涨11.75%，深证成分指数月度上涨14.93%，中小板综指数上涨17.24 %。

指数名称	涨跌幅[%]	成交量[百万]	成交金额[百万]	换手率[%]
上证综指	11.75	508460	5340000	20
沪深300	11.84	306300	3260000	16
深证成指	14.93	527800	7990000	50
中小板综	17.24	214200	354000	70

三、固定收益市场



序号	期限(年)	利率(%)	利率(%)	利差(bp)
1	0.0000	1.9640	2.4016	-43.7600
2	0.2500	2.3446	2.3941	-4.9500
3	0.5000	2.3828	2.4135	-3.0700
4	0.7500	2.4294	2.4013	2.8100
5	1.0000	2.4307	2.4153	1.5400
6	2.0000	2.4459	2.7213	12.2600
7	5.0000	3.0678	2.9790	10.8800
8	7.0000	3.3048	3.2866	1.8200
9	10.0000	3.1807	3.2436	-6.2500
10	15.0000	3.5719	3.7999	-22.8000
11	20.0000	3.9464	3.9367	0.9700
12	30.0000	4.0529	4.0330	1.9900
13	50.0000	4.2245	4.1946	0.9900

债券发行同比上升

3月份，全国债券市场新发债券1241只，发行总量为25,541.32亿元，同比提高133.96%。其中中央结算公司登记新发债341只，发行15,974.44亿元，占债券市场发行总量的62.54%；上海清算所登记新发债654只，发7,558.05亿元,占债券市场发行总量的29.59%；交易所新发行债券共计246只，发行2008.83亿元，占债券市场发行总量的7.87%。

货币市场利率小幅下行

3月份,货币市场资金利率小幅下行。具体来看,银行间回购R01D品种平均利率较上月上升3个基点至2.04%,每日平均成交量16067.31亿元，环比增加15.69%；R07D品种平均利率较上月下降4个基点至2.51%，每日平均成交量1668.3亿元，环比增加20%。

债券交易量同比上升

3月份，全国债券市场23个交易日共发生现券和回购交易83.87万亿元，同比增长98.12%。其中，中央结算公司结算51.56万亿元，同比增长83.98%，占全市场的61.48%；上海清算所结算14.59万亿元，同比增长255.3%，占全市场的17.40%；上海和深圳交易所成交17.72万亿，同比增长73.68%，占全市场的21.12%。

中央结算公司的本月交易笔数（不含柜台）为182,761笔，同比增长71.3%;日均结算量22417.68亿元,同比增长75.98%;日均结算笔数7946笔，同比增长61.96%。

四、基金市场

封闭式基金：

3月份，封闭式基金整体平均变动11.4%。自2016年年初以来，封闭式基金平均变动-11.19%。

开放式基金：

3月份，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为7.79%、12.98 %、13.33%;自2016年年初以来，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动-8.23%、-13.56 %、-14.42%。

债券型基金：

3月份，债券型基金平均变动1.14%。自2016年年初以来，债券型基金平均变动-0.03%。

中意人寿保险有限公司
GENERALI CHINA LIFE INSURANCE CO., LTD.

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
设立日期	2007.9.12
币种	人民币
管理费	2% 每年
最新价格 (03/31/2016)	
买入价	0.6364
卖出价	0.6239

投资目标

在较高风险水平下实现收益最大化。

投资范围

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级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。

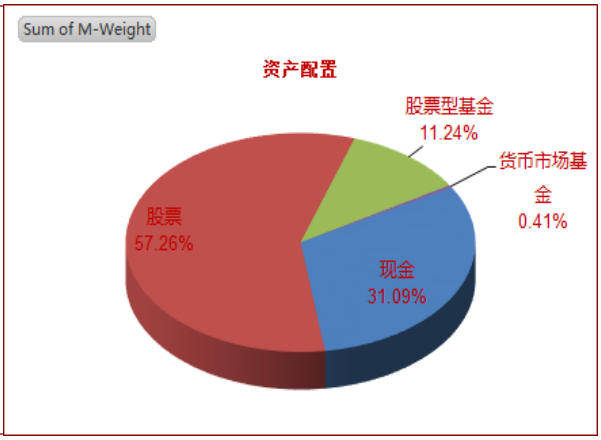
目标客户

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。

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	12.84%	-9.14%	-10.28%	-9.14%	-37.61%
上证国债指数	0.58%	1.35%	5.85%	1.35%	
沪深 300 指数	11.84%	-13.75%	-20.56%	-13.75%	

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:

2016年3月，市场在美元不加息的刺激下继续反弹。尽管短期出现经济复苏的迹象，但通胀预期抬头，货币政策趋稳。我们认为市场看多较为一致，且机构仓位已经抬升，因此，在目前时点，我们开始谨慎，仓位将逐步降低。

2016年02月

中意人寿保险有限公司
GENERALI CHINA LIFE INSURANCE CO., LTD.

中意人寿 – 投连增长

账户基本信息

账户名称	投连增长
设立日期	2004.9.30
币种	人民币
管理费	1.5% 每年
最新价格 (03/31/2016)	
买入价	3.033
卖出价	2.8886
一生中意	2.8886

投资目标

在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。

投资范围

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。

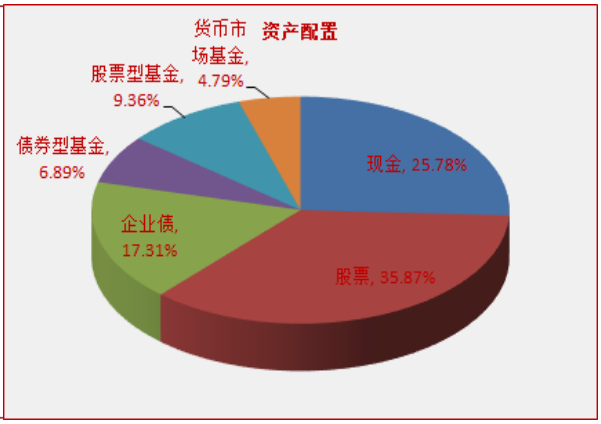
目标客户

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.

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	8.78%	-5.59%	-4.59%	-5.59%	188.86%
上证国债指数	0.58%	1.35%	5.72%	1.35%	
沪深 300 指数	11.84%	-13.75%	-21.96%	-13.75%	

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:

2016年3月，市场在美元不加息的刺激下继续反弹。尽管短期出现经济复苏的迹象，但通胀预期抬头，货币政策趋稳。我们认为市场看多较为一致，且机构仓位已经抬升，因此，在目前时点，我们开始谨慎，仓位将逐步降低。

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。

2016年03月

中意人寿保险有限公司
GENERALI CHINA LIFE INSURANCE CO., LTD.

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
设立日期	2007.9.12
币种	人民币
管理费	1.75% 每年
最新价格(03/31/2016)	
买入价	1.1615
卖出价	1.1387

投资目标

在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。

投资范围

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。

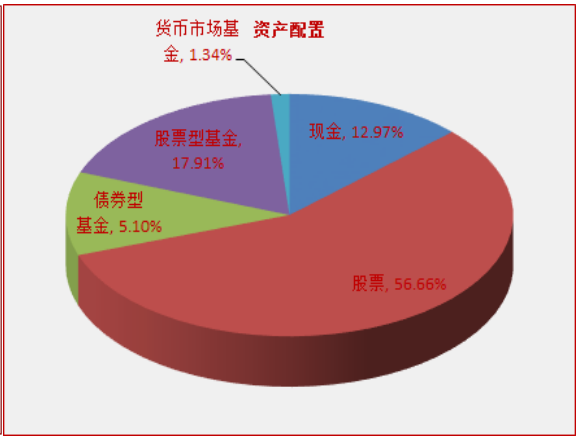
目标客户

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.

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	12.69%	-13.23%	-0.73%	-13.23%	13.87%
上证国债指数	0.58%	1.35%	5.85%	1.35%	
沪深 300 指数	11.84%	-13.75%	-20.56%	-13.75%	

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:

回顾：权益方面，3月份市场大幅反弹11.75%，策略户随市场情绪进行了加仓，平均仓位9成左右，重点加仓了新能源，医药，汽车电子板块。在固定收益方面，保持原有仓位，通过货币基金进行流动性管理。

展望：未来一个月，权益方面我们判断市场可能会宽幅震荡，会及时兑现收益，市场可能会出现结构性分化，继续看好医药流通、智能制造、电子板块，通过仓位控制回撤，固定收益方面会继续等待市场调整机会。

2016年03月

中意人寿保险有限公司
GENERALI CHINA LIFE INSURANCE CO., LTD.

中意人寿 – 投连稳健

账户基本信息

账户名称	投连稳健
设立日期	2004.9.30
币种	人民币
管理费	1.25% 每年
最新价格 (03/31/2016)	
买入价	2.1918
卖出价	2.0874
一生中意	2.0874

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。

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。

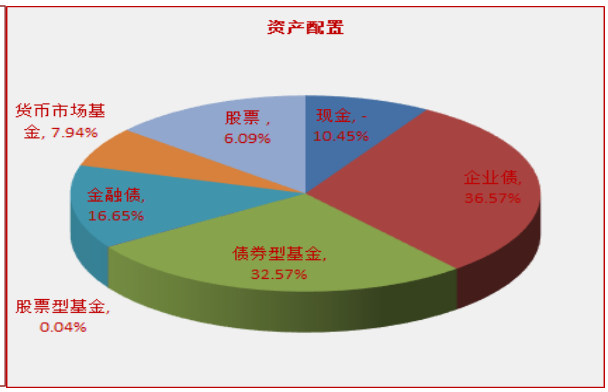
目标客户

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。

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	4.47%	0.03%	11.82%	0.03%	108.74%
上证国债指数	0.58%	1.35%	5.85%	1.35%	
沪深 300 指数	11.84%	-13.75%	-20.56%	-13.75%	

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:

回顾：我们自春节后以来维持对债市相对谨慎的判断，因此整体仓位一直偏低，维持在85-90%附近，通过介入一些短久期、估值已经被错杀的产业债争取在未来赢得超额收益。

展望：4月份，随着1季度经济数据的陆续出台，前期市场对经济和通胀数据短期好转的预期逐步得到印证，那么很可能引导短期内风险偏好依然维持高位。同时，4月份各家企业将相继公布15年年报，由于整体顺周期行业在经济下行周期表现欠佳，不排除随着年报的公布，个券的信用风险将继续逐步爆发。因此，整体来看，企业去年盈利的恶化以及短期市场风险偏好的高涨可能对利率和信用债会产生双杀行情，我们将在月内维持相对低仓位和短久期策略，且关注利率债调整后介入的机会。

2016年03月

中意人寿保险有限公司
GENERALI CHINA LIFE INSURANCE CO., LTD.

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
设立日期	2007.9.12
币种	人民币
管理费	1.5% 每年
最新价格 (03/31/2016)	
买入价	1.5375
卖出价	1.5073

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。

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。

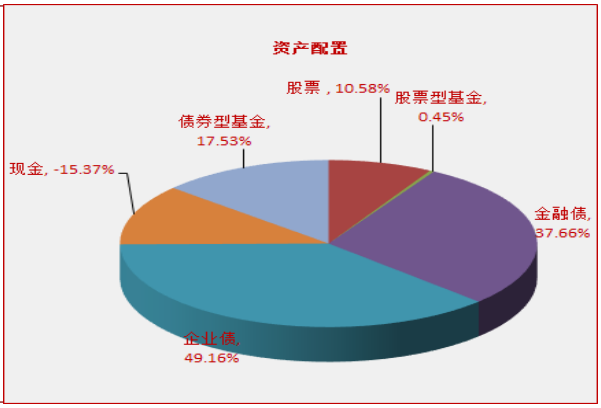
目标客户

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。

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	2.14%	-0.03%	6.27%	-0.03%	50.74%
上证国债指数	0.58%	1.35%	5.85%	1.35%	
沪深 300 指数	11.84%	-13.75%	-20.56%	-13.75%	

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。从各种方面看，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，4月份市场可能由于信用事件爆发、本月资金面波动而出现波动。我们一方面继续保持组合在固定收益的超配，同时优化组合结构。

2016年03月