

# 中意人寿

## 投资连结保险投资账户月度报告

2016-04

### 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4月份就业数据前高后低，初次申请失业金的人数整体依然未见明显回落，失业率维持5%的水平，且美国籍居民的失业情况有所恶化，就业市场复苏依然在放缓过程中。从景气度角度来看，ISM制造业和非制造业景气度出现分化，制造业略有走弱，但整体维持正增长，非制造业进一步上行，说明整体工业企业部门对其未来的生产经营活动预期继续回暖。基于整体的经济走势，美国经济的复苏阶段仍在持续，就业市场的复苏力度虽有放缓，但整体符合经济动能上升的趋势。结合美联储官员的言论表态及市场预期，美联储于6或7月份加息的概率较高。欧元区方面，制造业产能利用率维持在81%-82%的水平，工业产出指数的反弹力度减弱，但维持正增长；核心CPI较上月略有回落。6月份欧元区最值得关注的英国是否会退欧的事件，如果退欧，将可能对于欧盟的稳定以及相关全球经济和政策均形成较大冲击。

目前，随着美联储加息预期的升温，以及欧元区关于英国退欧事件已经进入尾声，短期来看全球资金回流美元可能是大概率事件，流动性环境边际开始趋紧，人民币相应的贬值压力可能会逐步显现。

国内方面，近期来看，政府一方面拖住需求侧（地产+基建），另一方面进行过剩产能行业的重整，这将导致政策层面既要顾忌如果出现过度刺激，需求端带动供给端可能出现的过热迹象，又要顾忌如果政策对需求端的支持力度不足，而相应的去产能改革力度过大，从而带来的失速下滑。在这样的环境中，我们认为比较确定的是，实体经济增速的有序回落、货币政策的持续宽松状态，以及最终无风险利率水平和实体经济融资成本的进一步下行。

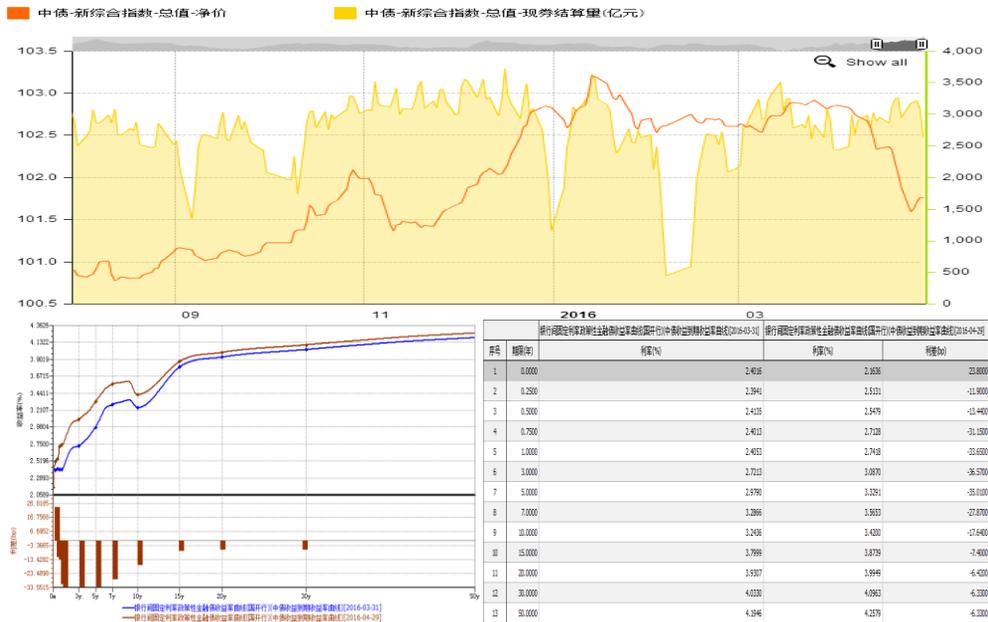
## 二、股票市场

2016年4月份，市场小幅回调。截止月底上证综合指数月度下跌-2.18%，深证成分指数月度下跌-3.86%，中小板综指数下跌-1.45%。

| 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  | -2.18  | 378600 | 4210000 | 17     |
| 沪深300 | -1.91  | 206000 | 2250000 | 11     |
| 深证成指  | -3.86  | 433200 | 7170000 | 33     |
| 中小板综  | -1.45  | 186200 | 3370000 | 40     |



### 三、固定收益市场



#### 债券发行同比上升

4月份，全国债券市场新发债券955只，发行总量为26,106.97亿元，同比提高113.52%。其中中央结算公司登记新发债308只，发行18,743.02亿元，占债券市场发行总量的71.79%；上海清算所登记新发债341只，发4,828.70亿元,占债券市场发行总量的18.5%；交易所新发行债券共计306只，发行2,535.25亿元，占债券市场发行总量的9.71%。

#### 货币市场利率小幅下行

4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1个基点至2.05%,每日平均成交量15515.59亿元，环比减少3.56%；R07D品种平均利率较上月下降2个基点至2.49%，每日平均成交量2793.27亿元，环比增加40.27%。

#### 债券交易量同比上升

4月份，全国债券市场20个交易日共发生现券和回购交易70.02万亿元，同比增长51.29%。其中，中央结算公司结算42.42万亿元，同比增长33.21%，占全市场的60.57%；上海清算所结算11.05万亿元，同比增长120.87%，占全市场的15.78%；上海和深圳交易所成交16.56万亿，同比增长75.39%，占全市场的23.65%。

中央结算公司的本月交易笔数（不含柜台）为155088笔，同比增长28.45%;日均结算量21207.5亿元,同比增长46.53%;日均结算笔数7754笔，同比增长26.82%。



## 四、基金市场

封闭式基金：

4月份，封闭式基金整体平均变动-2.60%。自2016年年初以来，封闭式基金平均变动-16.7%。

开放式基金：

4月份，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为-0.76%、-1.72%、-1.53%；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-8.53%、-15.40%、-13.10%。

债券型基金：

4月份，债券型基金平均变动-1.00%。自2016年年初以来，债券型基金平均变动-1.03%。



## 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 (04/29/2016) |           | 目标客户<br>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。                     |
| 买入价               | 0.6167    |   |
| 卖出价               | 0.6047    |   |

### 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    | -3.10% | 9.42% | -20.75% | -11.95% | -39.54% |
| 上证国债指数    | 0.04%  | 0.96% | 5.50%   | 1.38%   |         |
| 沪深 300 指数 | -1.91% | 7.15% | -33.54% | -15.39% |         |

### 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4月，经济数据的好转反而导致市场出现震荡。我们认为本轮经济的复苏仍是延续地产刺激的老路，结构调整任重道远。持续的加杠杆使得长期预期持续悲观，而通胀预期导致市场开始担心货币收紧的可能。组合维持较低仓位，重点关注结构性机会。



## 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 (04/29/2016) |           | 目标客户   |
| 买入价               | 2.9691    | 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               | 2.8278    |  |
| 一生中意              | 2.8278    |  |

### 投资业绩

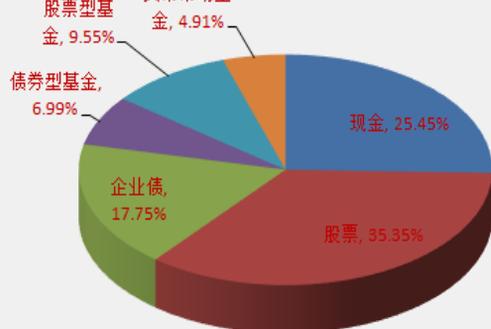
|           | 最近1个月  | 最近3个月 | 最近1年    | 年初至今    | 自从产品成立  |
|-----------|--------|-------|---------|---------|---------|
| 产品净值涨幅    | -2.11% | 6.61% | -13.76% | -7.58%  | 182.77% |
| 上证国债指数    | 0.04%  | 0.96% | 5.50%   | 1.38%   |         |
| 沪深 300 指数 | -1.91% | 7.15% | -33.54% | -15.39% |         |

### 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4月，经济数据的好转反而导致市场出现震荡。我们认为本轮经济的复苏仍是延续地产刺激的老路，结构调整任重道远。持续的加杠杆使得长期预期持续悲观，而通胀预期导致市场开始担心货币收紧的可能。组合维持较低仓位，重点关注结构性机会。

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。



## 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 (04/29/2016) |           | 目标客户   |
| 买入价               | 1.1403    | 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               | 1.1180    |  |

### 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    | -1.83% | 4.99% | -10.83% | -14.81% | 11.79% |
| 上证国债指数    | 0.04%  | 0.96% | 5.50%   | 1.38%   |        |
| 沪深 300 指数 | -1.91% | 7.15% | -33.54% | -15.39% |        |

### 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，4月份市场冲高回落，月跌幅-2.18%，策略户整体保持高仓位，月底进行了减仓。4月份集中配置了医药，电气设备，计算机板块。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继续震荡调整，重点会配置景气度相对较高的食品饮料、医药流通、智能制造板块，固定收益方面会继续等待市场调整机会。



## 中意人寿 - 投连稳健

### 账户基本信息

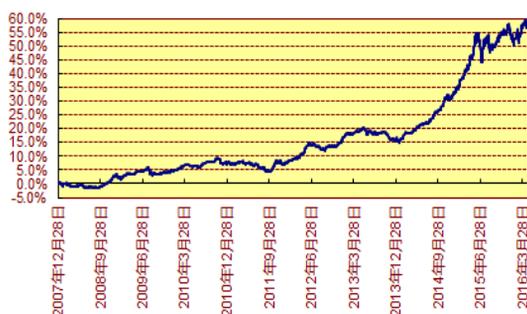
|                   |           |   |
|-------------------|-----------|---|
| 账户名称              | 投连稳健      | 投资目标                                      |
| 设立日期              | 2004.9.30 | 在低风险及满足较高流动性水平下获得中长期的稳定投资收益。              |
| 币种                | 人民币       | 投资范围                                      |
| 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 (04/29/2016) |           | 目标客户                                      |
| 买入价               | 2.1783    | 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               | 2.0746    |   |
| 一生中意              | 2.0746    |   |

### 投资业绩

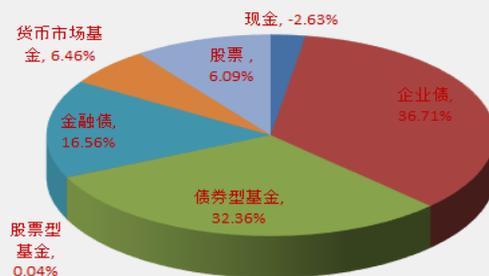
|           | 最近1个月  | 最近3个月 | 最近1年    | 年初至今    | 自从产品成立  |
|-----------|--------|-------|---------|---------|---------|
| 产品净值涨幅    | -0.62% | 3.54% | 7.52%   | -0.58%  | 107.46% |
| 上证国债指数    | 0.04%  | 0.96% | 5.50%   | 1.38%   |         |
| 沪深 300 指数 | -1.91% | 7.15% | -33.54% | -15.39% |         |

### 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：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04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 (04/29/2016) |           | 目标客户                                      |
| 买入价               | 1.5258    | 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               | 1.4959    |   |

### 投资业绩

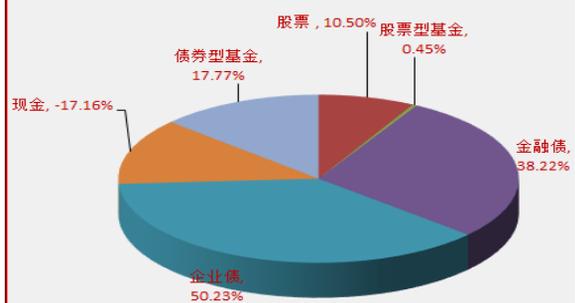
|           | 最近1个月  | 最近3个月 | 最近1年    | 年初至今    | 自从产品成立 |
|-----------|--------|-------|---------|---------|--------|
| 产品净值涨幅    | -0.76% | 1.24% | 1.92%   | -0.79%  | 49.59% |
| 上证国债指数    | 0.04%  | 0.96% | 5.50%   | 1.38%   |        |
| 沪深 300 指数 | -1.91% | 7.15% | -33.54% | -15.39% |        |

### 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:

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，4月，由于经济和通胀短期数据好转，信用事件频发，加上营改增等因素的扰动，债市整体表现欠佳。短期内，政策的不确定性等因素使债券市场投资者预期谨慎。我们将会积极优化组合结构，关注市场短期超调带来的交易性机会。