

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2016-05

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5月就业数据由4月的5%降至4.7%，初次申请失业金人数连续四周回落，但是非农数据表现惨淡，创近6年新低，意味着6月加息的可能性较小，7月加息可能性仍在，但极大取决于未来经济数据。从景气度角度来看，ISM制造业和非制造业景气度出现分化，非制造业略有走弱，但整体仍高于制造业。与欧元区方面，制造业产能利用率维持在81%-82%的水平，英国工业部门数据大幅好于预期。6月份欧元区最值得关注的的事件是英国是否会脱欧。目前，英国脱欧的概率不断上升。英国脱欧可能改变欧元区避险资金流向，欧元区避险资金撤离英国，引发英镑贬值。从汇率看，脱欧风险已在欧元、英镑走势中有一定反映，如果公投结果是留在欧元区，那么此前的贬值趋势将遭到反转，基本面较好的英镑将再度成为强势货币。同时，英国脱欧事件如果外溢性足以引起美国市场的剧烈波动，那么将影响美元加息的进程。

综上，海外市场风险事件的冲击可能引发避险情绪抬升，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，在一定程度上会制约央行货币政策的使用。

国内方面，基于对数据的观测，5月份的居民消费端通胀压力有所减弱，工业和零售数据与预期相符。5月以来房地产销售的热度有所下降，而本月新开工也开始放缓，未来房地产拉动的持续性需要关注。短期内，我们认为经济基本面将保持相对稳定态势，通胀无忧，政策对于基建和地产板块的支持作用还在发酵过程中，经济暂无失速下滑的风险。

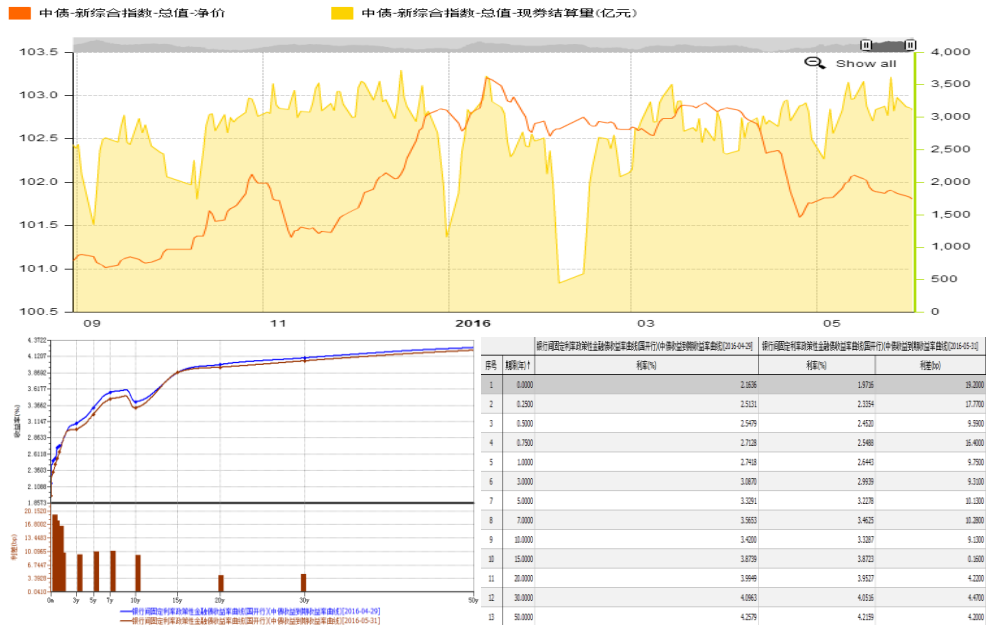
二、股票市场

2016年5月份，市场小幅回调。截止月底上证综合指数月度下跌-0.74%，深证成分指数月度上涨0.18%，中小板综指数下跌-0.27%。

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	-0.74	285384	3160000	12
沪深300	0.41	158559	1720000	7
深证成指	0.18	170774	2540000	32
中小板综	-0.27	166356	2860000	50



三、固定收益市场



债券发行同比上升

5月份,全国债券市场新发债券682只,发行总量为17789.10亿元,同比提高36.19%。其中中央结算公司登记新发债265只,发行12514.39亿元,占债券市场发行总量的70.35%;上海清算所登记新发债247只,发3780.12亿元,占债券市场发行总量的21.25%;交易所新发行债券共计170只,发行1494.59亿元,占债券市场发行总量的8.4%。

货币市场利率小幅下行

5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下降1个基点至2.04%,每日平均成交量19081.26亿元,环比增加18.69%;R07D品种平均利率较上月下降4个基点至2.45%,每日平均成交量1494.53亿元,环比减少86.9%。

债券交易量同比上升

5月份,全国债券市场21个交易日共发生现券和回购交易82.81万亿元,同比增长55.04%。其中,中央结算公司结算52.31万亿元,同比增长37.06%,占全市场的63.17%;上海清算所结算12.02万亿元,同比增长100.66%,占全市场的14.52%;上海和深圳交易所成交18.48万亿,同比增长99.65%,占全市场的22.31%。中央结算公司的本月交易笔数(不含柜台)为177835笔,同比增长37.54%;日均结算量24911亿元,同比增长30.53%;日均结算笔数8468笔,同比增长31%。



四、基金市场

封闭式基金：

5月份，封闭式基金整体平均变动0.05%。自2016年年初以来，封闭式基金平均变动-13.8%。

开放式基金：

5月份，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为0.25%、0.21%、0.20%；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-8.04%、-15.19%、-15.91%。

债券型基金：

5月份，债券型基金平均变动0.45%。自2016年年初以来，债券型基金平均变动-0.53%。



中意人寿 – 投连积极进取

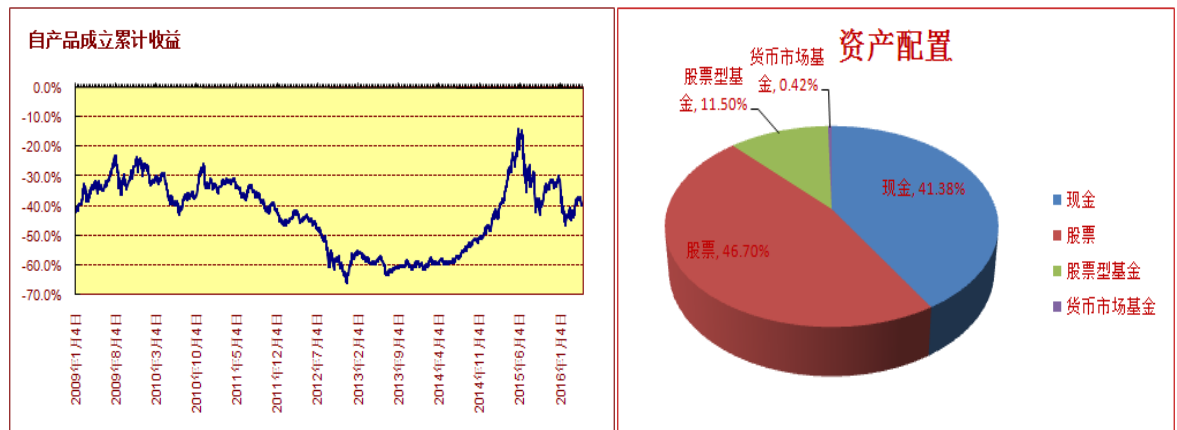
账户基本信息

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 (05/31/2016)		目标客户
买入价	0.6267	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	0.6144	

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	1.62%	11.12%	-22.61%	-10.52%	-38.56%
上证国债指数	0.32%	0.94%	5.55%	1.71%	
沪深 300 指数	0.41%	10.15%	-34.52%	-15.05%	

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5月，市场缩量整理，月底收MSCI影响反弹。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

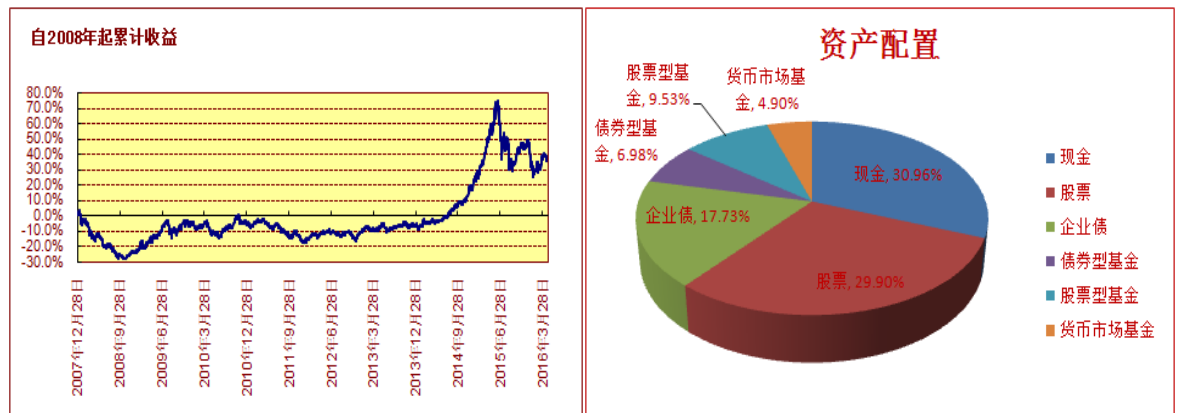
账户基本信息

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 (05/31/2016)		目标客户
买入价	3.0007	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	2.8578	
一生中意	2.8578	

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	1.06%	7.63%	-16.04%	-6.60%	185.78%
上证国债指数	0.32%	0.94%	5.55%	1.71%	
沪深 300 指数	0.41%	10.15%	-34.52%	-15.05%	

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5月，市场缩量整理，月底受MSCI影响反弹。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

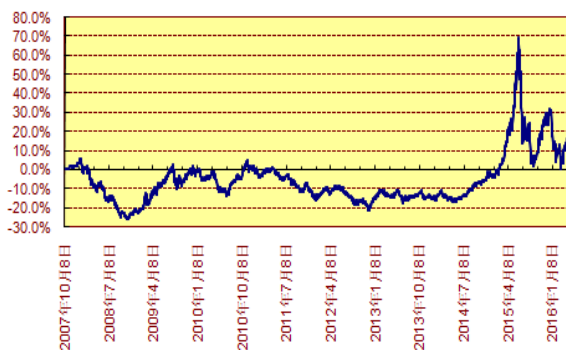
账户名称	投连策略增长	投资目标
设立日期	2007.9.12	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.75% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (05/31/2016)		目标客户
买入价	1.1112	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	1.0894	

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	-2.55%	7.81%	-24.24%	-16.99%	8.94%
上证国债指数	0.32%	0.94%	5.55%	1.71%	
沪深 300 指数	0.41%	10.15%	-34.52%	-15.05%	

投资收益走势及资产配置

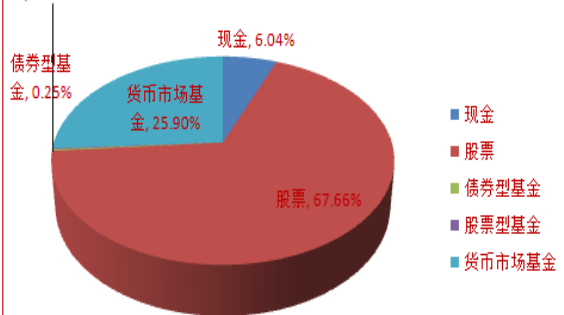
自产品成立累计收益



股票型基金, 0.14%

债券型基金, 0.25%

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，5月份市场收绿十字线，月跌幅-0.74%，策略户目前保持中性配置。5月份主要配置低于定增或者员工持股的个股，以及未来业绩会发生拐点的。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维持震荡调整，配置景气度相对较高的食品饮料以及供给改善的有色金属板块。



中意人寿 - 投连稳健

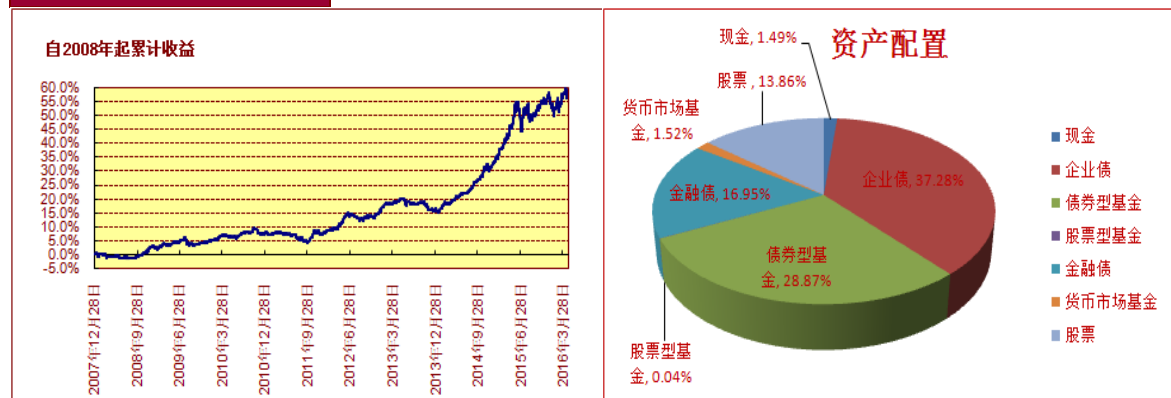
账户基本信息

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 (05/31/2016)		目标客户
买入价	2.1593	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	2.0565	
一生中意	2.0565	

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	-0.87%	2.92%	2.79%	-1.45%	105.65%
上证国债指数	0.32%	0.94%	5.55%	1.71%	
沪深 300 指数	0.41%	10.15%	-34.52%	-15.05%	

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：5月份，金融债整体表现强于国债，信用债表现出现分化，过剩产能和中低等级个券的收益率随着信用风险的逐步释放而出现大幅抬升，中高等级个券收益率继续维持低位。整体来看，金融债中长期期的投资价值相对高于信用品种。我们于5月份进行了持仓结构的调整，在股市整体上涨动力有限、信用债表现乏力的情况下加仓中长久期利率品种和分级A进行收益增长，信用债维持短久期策略，整体账户维持低杠杆水平。

展望：短期内，英国脱欧和美国加息等海外环境的边际变化可能会对国内资产产生一定程度的影响，我们认为随着季末考核时点的到来，国内流动性在央行的呵护作用下维持稳中有松的环境是大概率事件，但在政策观察期内，货币政策出现进一步宽松的可能性较低。因此，我们认为利率债收益率水平趋势下行的判断，信用债的绝对投资价值依然偏低，因此我们可能会在适当时机继续把握利率债的交易机会。

2016年05月



中意人寿 - 投连安逸稳健

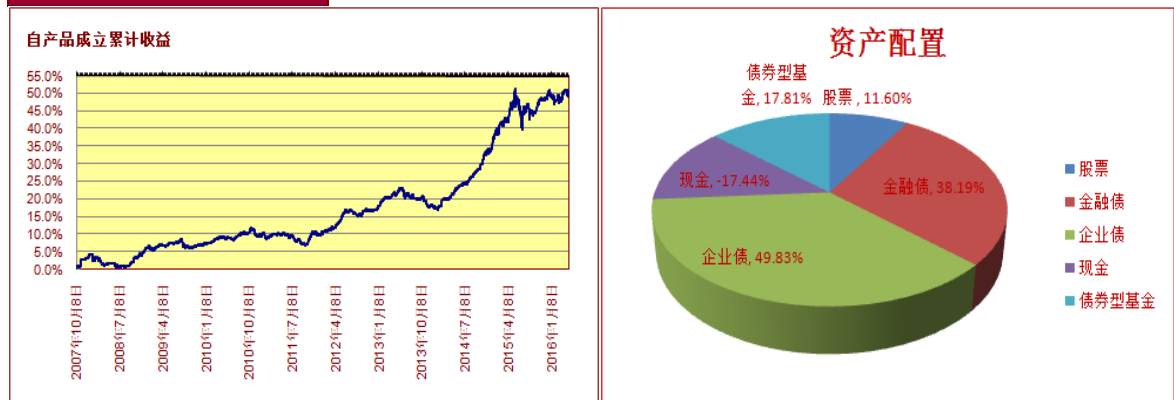
账户基本信息

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 (05/31/2016)		目标客户
买入价	1.5445	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	1.5142	

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	1.23%	2.60%	3.48%	0.42%	51.42%
上证国债指数	0.32%	0.94%	5.55%	1.71%	
沪深 300 指数	0.41%	10.15%	-34.52%	-15.05%	

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，5月，市场观望气氛浓。在基本面走弱，流动性稳定的情况下，国内政策意见的频出，海外经济和政策的冲击，对利率品种收益率的走势影响较大；市场情绪比较纠结。短期内，由于国内外不确定因素仍存，加上可能的资金面季节性的扰动，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。

2016年04月