

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2017-05

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

海外经济：美国5月CPI与核心CPI 双双低于预期。美国5月CPI 环比-0.1%，同比1.9%；5月核心CPI 环比0.1%，同比1.7%，均低于前值。而美国5月零售销售环比-0.3%，创16个月最大跌幅，源于汽车消费和自主性支出下滑，这将影响美国二季度经济增速。

国内经济：5月经济缓中趋降，从需求看，三驾马车中，外需小幅改善，内需中消费保持稳定，投资增速明显回落。三大类投资中，制造业投资增速因低基数略反弹，但独木难支；基建投资增速创年内新低，财政收支矛盾仍是掣肘；房地产投资增速17年以来首现回落，前期地产销量回升对地产投资带动渐弱。而从生产看，5月工业增加值同比增速走平为6.5%，需求、价格双双见顶回落，库存周期步入尾声，工业增速趋缓。6月以来，下游地产、乘用车需求依然偏弱，但发电耗煤增速小幅回升。需求、生产好坏参半局面再现，意味着短期经济不会失速下滑，而将缓慢回落。

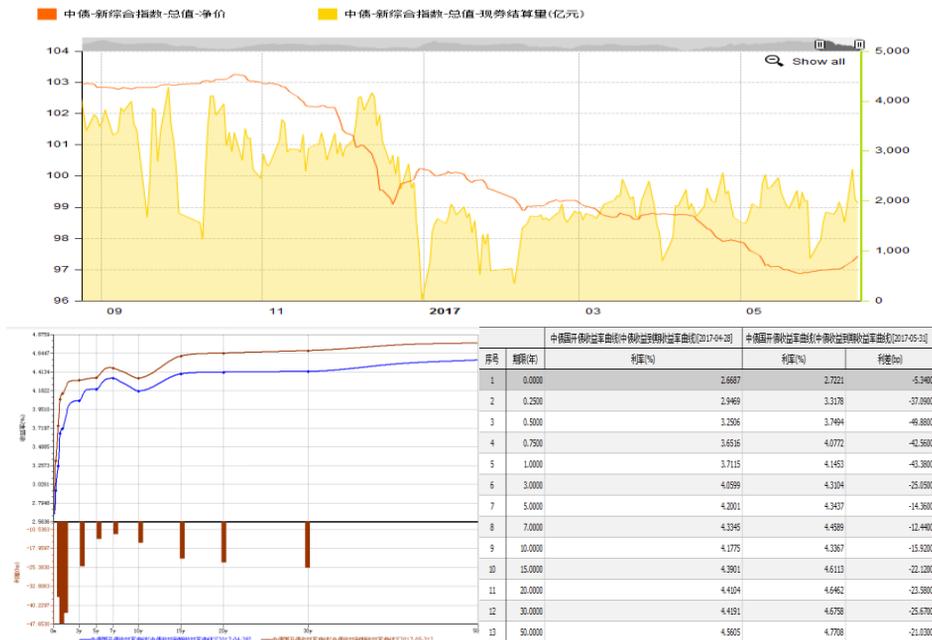
二、股票市场

2017年5月份，市场出现下跌。截止月底上证综合指数月度变化-1.19%，深证成分指数月度变化-3.61%，中小板综指数变化-4.91%。

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	-1.19	322,802.12	3,606,045.04	12.73
深证成指	-3.61	321,768.18	4,472,371.17	53.85
沪深300	1.54	197,007.37	2,113,285.42	9.04
中小板综	-4.91	122,210.98	1,818,446.44	29.57



三、固定收益市场



债券发行同比下降

5月份，全国债券市场新发债券481只，发行总量为14958.90亿元，同比下降17.16%。其中中央结算公司登记新发债241只，发行12541.06亿元，占债券市场发行总量的83.84%；上海清算所登记新发债193只，发行2043.95亿元，占债券市场发行总量的13.66%；交易所新发行债券共计47只，发行373.89亿元，占债券市场发行总量的2.50%。

货币市场利率震荡

5月份，货币市场资金利率涨跌均有。具体来看，银行间回购R01D品种平均利率较上月上行11个基点至2.83%，每日平均成交量16086.6亿元，环比下降1.43%；R07D品种平均利率较上月下行6BP至3.34%，每日平均成交量2506.61亿元，环比增加10.98%。

债券交易量同比下降

5月份，全国债券市场20个交易日共发生现券和回购交易82.09万亿元，同比降低0.87%。其中，中央结算公司结算45.58万亿元，同比降低12.86%，占全市场的55.53%；上海清算所结算13.38万亿元，同比增长11.28%，占全市场的16.30%；上海和深圳交易所成交23.13万亿，同比增长25.17%，占全市场的28.17%。中央结算公司的本月交易笔数（不含柜台）为162168笔，同比降低8.81%；日均结算量22792.50亿元，同比降低8.50%；日均结算笔数8108笔，同比降低4.25%。



四、基金市场

封闭式基金：

5月份，封闭式基金整体平均变动-3.34%。自2017年年初以来，封闭式基金平均变动-3.12%。

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-1.12%、-1.78%、-1.59%；自2017年年初以来，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动0.64%、0.11%、-0.26%。

债券型基金：

5月份，债券型基金平均变动-0.29%。自2017年年初以来，债券型基金平均变动-0.13%。



中意人寿 – 投连积极进取

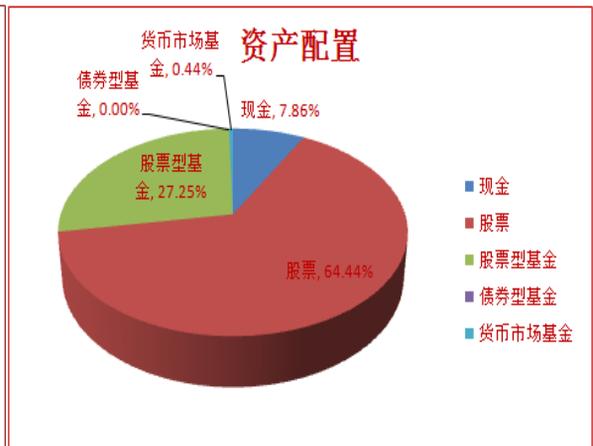
账户基本信息

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 (05/31/2017)		目标客户
买入价	0.6455	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	0.6329	

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	-1.78%	-1.04%	3.00%	2.49%	-36.72%
上证国债指数	-0.29%	0.08%	1.89%	3.63%	
沪深 300 指数	1.54%	1.16%	10.20%	-6.38%	

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:

2017年5月，小市值股票下跌明显。部分股票具备投资价值。组合维持较中性仓位，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 (05/31/2017)		目标客户
买入价	3.0835	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	2.9366	
一生中意	2.9366	

投资业绩

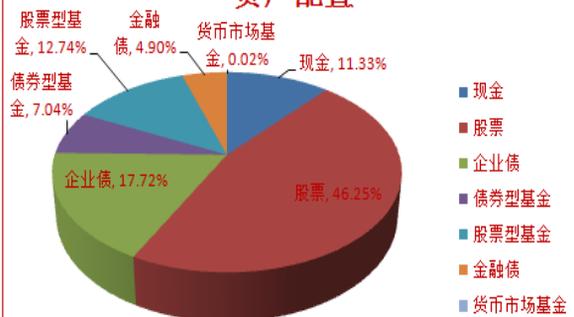
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-1.19%	-0.61%	2.76%	1.89%	193.67%
上证国债指数	-0.29%	0.08%	1.89%	3.63%	
沪深 300 指数	1.54%	1.16%	10.20%	-6.38%	

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:

2017年5月，小市值股票下跌明显。部分股票具备投资价值。组合维持较中性仓位，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。

2017年05月



中意人寿 - 投连策略增长

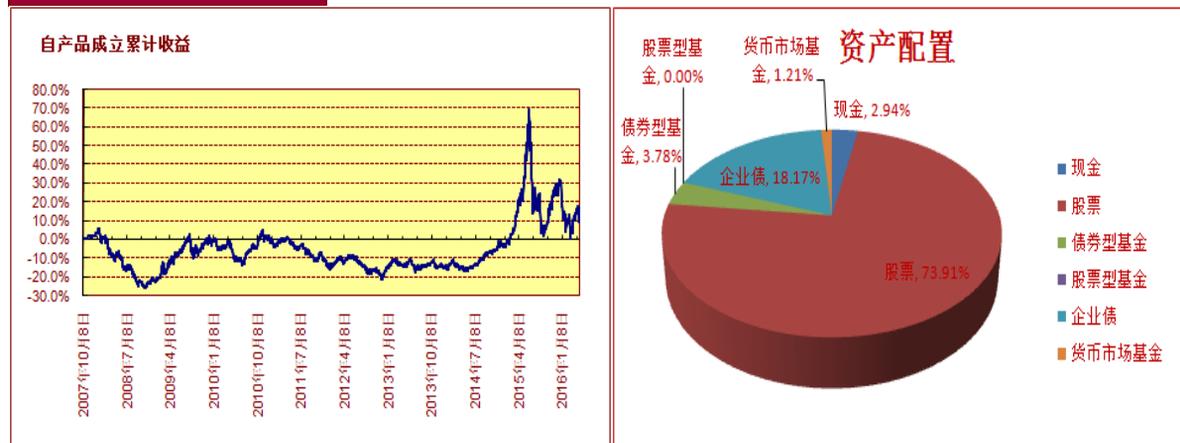
账户基本信息

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 (05/31/2017)		目标客户
买入价	1.1300	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	1.1079	

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	-3.86%	-5.97%	1.69%	-2.84%	10.78%
上证国债指数	-0.29%	0.08%	1.89%	3.63%	
沪深 300 指数	1.54%	1.16%	10.20%	-6.38%	

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：上证指数3月份下跌-0.59%，市场板块分化大，家用电器和食品饮料等4%以上涨幅。市场热点轮动，周期股和消费股的龙头都表现较好，策略户目前保持较高仓位，配置股价相对底部的周期股或者消费股；
固定收益：配置了大额存单和A类分级基金。



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 (05/31/2017)		目标客户
买入价	2.1950	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	2.0905	
一生中意	2.0905	

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	-1.10%	-1.26%	1.65%	-0.69%	109.05%
上证国债指数	-0.29%	0.08%	1.89%	3.63%	
沪深 300 指数	1.54%	1.16%	10.20%	-6.38%	

投资收益走势及资产配置



组合回顾及未来策略:

回顾:

5月，海外经济基本面边际变化不大，资本外流压力在人民币兑美元升值、对一揽子货币整体走平的环境中未见边际增加。同时，国内经济基本面的变化主要体现在价格层面；在工业企业原材料和产成品价格显著回落的环境中出现景气度降温，压低通胀（尤其是工业端）预期，但在产量层面，工业增加值维持平稳运行，房地产板块的热点从一二线热点城市转向三四线棚改货币化和去库存，因此短期内景气度有一定支撑。在经济基本面表现相对稳定的环境中，金融去杠杆的政策还在继续推进，进而推升资本市场的融资成本和债券收益率水平，以及进一步向实体企业传导。基于这样的市场环境，我们继续维持账户低仓位、短中期操作策略，保持一定流动性，以待右侧交易机会的出现。

展望:

6月份，美联储加息靴子落地，未来缩表和再度加息的言论与市场预期相差不大，因此对于资本市场的价格影响力度不大。同时，根据我们对高频数据的观察，国内经济基本面和通胀环境可能较5月份将出现进一步恶化，尤其是体现在工业企业价格层面。另外，我们将面临6月末第二次MPA考核及季节性资金面紧张的时点。在这样的基本面数据组合下，监管机构进一步加码金融去杠杆力度的可能性较小，我们可以关注随时可能出现的短期交易性机会。

2017年05月



中意人寿 - 投连安逸稳健

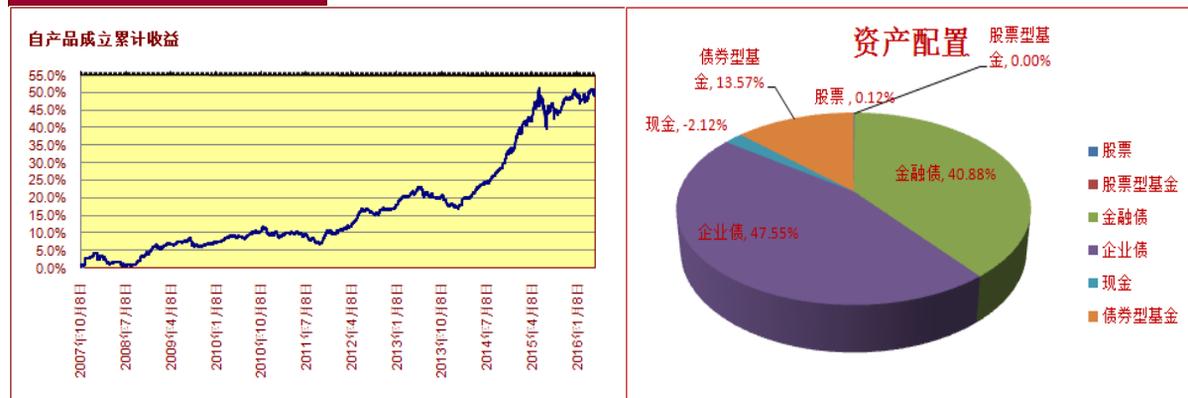
账户基本信息

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 (05/31/2017)		目标客户
买入价	1.5350	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	1.5049	

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	-1.11%	-1.53%	-0.62%	-1.46%	50.49%
上证国债指数	-0.29%	0.08%	1.89%	3.63%	
沪深 300 指数	1.54%	1.16%	10.20%	-6.38%	

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: 5月，资金面较为紧张，同时一级市场需求疲弱、强监管下债市抛压使收益率不断上行。5月中旬后经济基本面预期走弱，资金面有所缓解，但监管方向没有变化迹象，收益率持续窄幅震荡。未来，将根据市场情况灵活操作。

权益: 5月，维持仓位和结构不变。6月，维持仓位不变，等待政策及短期流动性的拐点出现。