

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2017-06

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：美联储6月如期加息25BP，之前美联储与市场已经充分沟通，所以这次加息本身并没有令市场“意外”。同时，美联储上调经济增速预测，下调通胀和失业率预测。美联储官员们仍旧预测年内还有1次加息，明年还有3次加息。美欧元区复苏范围扩大，但通胀受能源价格等因素拖累，货币仍需维持宽松。但德拉吉承诺在秋季讨论QE调整。

国内经济：经济短期稳定。2季度GDP增速稳定在6.9%。从生产看，6月工业增速跳升至7.6%，发电量增速也小幅回升至5.2%；从需求看，6月单月投资、消费和出口也均有改善。2季度经济的稳定性远好于我们此前的悲观预期。虽然上半年出口增速8.5%，但进口增速高达18.9%，因而上半年净出口对经济的贡献并未增加。上半年中国经济的强劲表现主要应归功于内需。一方面，虽然非耐用品增速逐月下滑，但与地产相关的家具、建材、家电的耐用品增速逐月回升；另一方面，上半年制造业投资增速保持低位，基建投资增速缓慢走低，而地产投资和新开工增速保持在10%左右高位，地产销售增速保持在两位数以上。因而地产仍是经济的中流砥柱，尤其三四线地产表现靓丽。

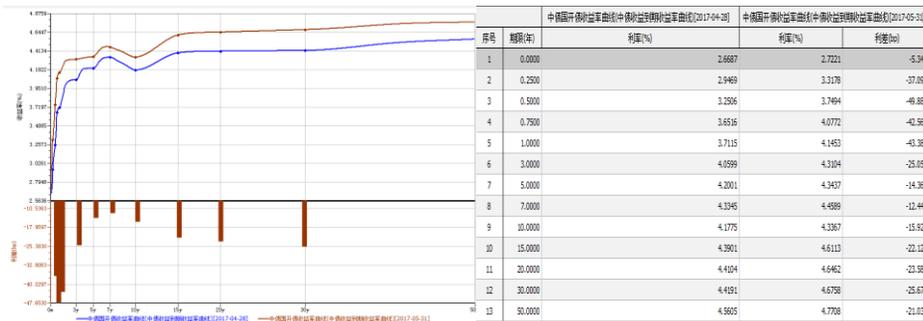
二、股票市场

2017年6月份，市场出现全面反弹。截止月底上证综合指数月度变化2.41%，深证成分指数月度变化6.74%，中小板综指数变化5.50%。

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	2.41	320,465.23	3,657,835.15	12.70
深证成指	6.74	354,888.89	4,783,494.07	59.82
沪深300	4.98	201,995.05	2,495,747.60	9.41
中小板综	5.50	146,329.97	2,064,567.76	35.60



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：

6月份，封闭式基金整体平均变动5.87%。自2017年年初以来，封闭式基金平均变动2.18%。

开放式基金：

6月份，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为3.29%、5.15%、5.49%；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3.94%、5.28%、6.17%。

债券型基金：

6月份，债券型基金平均变动1.23%。自2017年年初以来，债券型基金平均变动1.09%。



中意人寿 – 投连积极进取

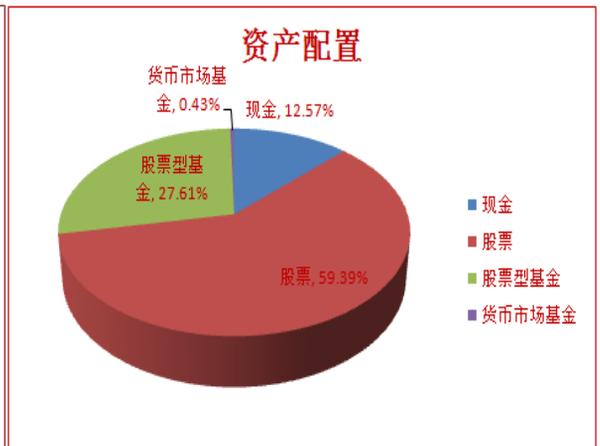
账户基本信息

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 (06/30/2017)		目标客户
买入价	0.6760	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	0.6627	

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	4.73%	3.95%	6.54%	7.34%	-33.73%
上证国债指数	0.16%	0.14%	1.74%	3.80%	
沪深 300 指数	4.98%	6.10%	16.26%	-1.72%	

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6月，市场整体反弹，小盘股上涨更多。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6月



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 (06/30/2017)		目标客户
买入价	3.1911	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	3.0392	
一生中意	3.0392	

投资业绩

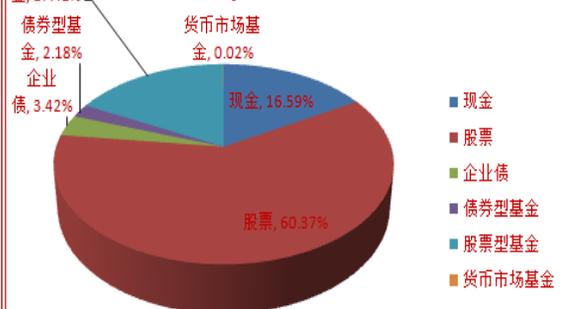
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	3.49%	3.00%	5.28%	5.44%	203.91%
上证国债指数	0.16%	0.14%	1.74%	3.80%	
沪深 300 指数	4.98%	6.10%	16.26%	-1.72%	

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6月，市场整体反弹，小盘股上涨更多。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06月



中意人寿 - 投连策略增长

账户基本信息

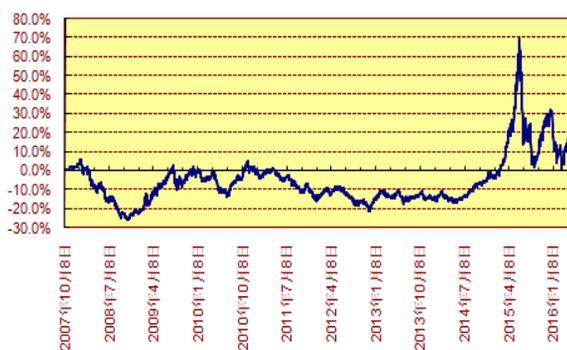
账户名称	投连策略增长	投资目标
设立日期	2007.9.12	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.75% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格(06/30/2017)		目标客户
买入价	1.1869	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	1.1636	

投资业绩

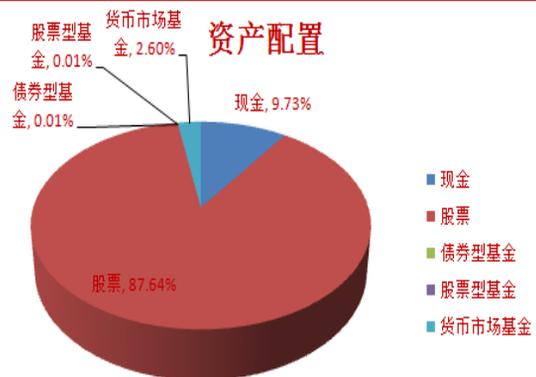
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	5.04%	-1.40%	2.63%	2.06%	16.36%
上证国债指数	0.16%	0.14%	1.74%	3.80%	
沪深 300 指数	4.98%	6.10%	16.26%	-1.72%	

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:

回顾：权益：沪深300指数6月份上涨4.98%，个股整体反弹，表现最好的前三个板块是：家用电器、有色金属和食品饮料。目前市场情绪比较好，前期杀跌的成长股也呈现上涨态势，打破了大盘蓝筹股寡头垄断的局面，策略户保持较高仓位，主要配置低估的消费类成长股，未来随着市场反弹逐步减仓；固定收益：主要配置大额存单。



中意人寿 - 投连稳健

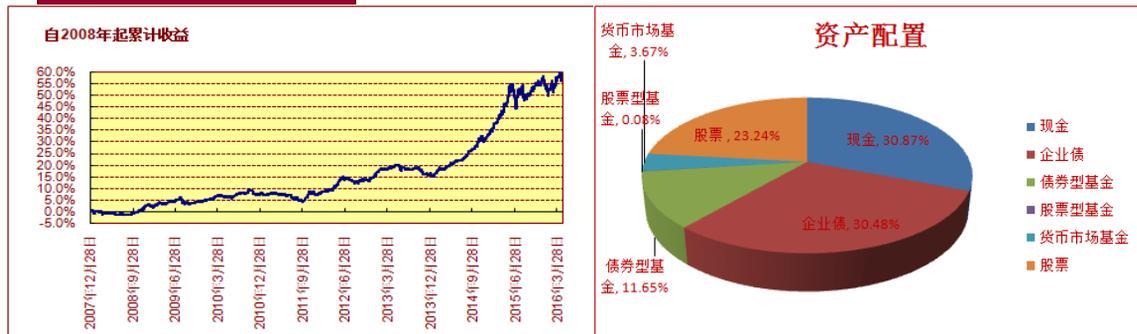
账户基本信息

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证监会规定的可投品种。
最新价格 (06/30/2017)		目标客户
买入价	2.2392	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	2.1326	
一生中意	2.1326	

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	2.01%	0.76%	2.07%	1.31%	113.26%
上证国债指数	0.16%	0.14%	1.74%	3.80%	
沪深 300 指数	4.98%	6.10%	16.26%	-1.72%	

投资收益走势及资产配置



组合回顾及未来策略:

回顾:

6月，美国如期加息后开始讨论缩表的问题，市场对欧元区也出现退出量宽的预期，海外经济局势逐渐出现了边际拐点。国内经济在工业企业库存较低的环境中需求保持稳定，这带动着部分行业于6月中下旬重启了一轮补库，工业品价格虽然在高位微幅回落，但需求的平稳和供给的抑制带动着工业企业盈利水平依然维持在高位运行。同时，在季末时点，货币政策体现出对市场的呵护，提前投放MLF到期资金并加大逆回购净投放额度让本来流动性预期紧张的月末相对平稳的度过，中长久期利率债出现一波收益率修复行情。我们的账户在月内维持着利率债中长久期配置和信用债短久期配置、不加杠杆的策略。

展望:

7月份，海外不稳定因素开始消除，美联储会议纪要和耶伦的证词都未体现出进一步鹰派的言论。进入三季度以后，从下游需求的三驾马车来看，房地产板块的下行压力受到三四线城市对一二线城市的对冲作用而得到缓解，基建项目的推进力度虽然放缓，但与地产整体下滑力度低于预期的效果相冲抵，制造业整体景气度维持较高水平，因此下游需求端表现在短期内依然有可能得以维持。在此基础上，居民消费端的通胀压力可能更多会受到基数效应的带动，其自身出现大幅冲高的可能性偏低。那么，在外围环境和经济基本面表现较为平稳的环境中，中长端利率品种的机会可能还只是停留在博弈层面，收益率大幅回落的空间有限。同时，这样的经济环境依然支持金融去杠杆政策的进一步实施，政策的不确定性依然存在，那么流动性预期则在修复之后不会出现大幅回落，因而收益率曲线则不会出现明显的长端压制短端的节奏。基于此，我们对未来收益率的下行空间保持谨慎态度，并维持中期信用品种的票



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 (06/30/2017)		目标客户
买入价	1.5511	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	1.5207	

投资业绩

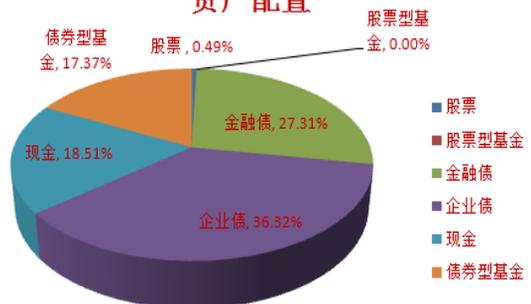
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	1.05%	-0.26%	-0.43%	-0.42%	52.07%
上证国债指数	0.16%	0.14%	1.74%	3.80%	
沪深 300 指数	4.98%	6.10%	16.26%	-1.72%	

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:

固定收益: 6月，资金面超预期边际缓和，央行向市场传递了平稳资金的信号，市场产生一波交易行情。经济基本面仍维持韧性。7月，我们认为，短期经济基本面仍将维持稳定，同时，资金面有所缓解，市场与监管仍存在博弈。从基本面的高频数据来看，市场可能继续经历波动与调整，但收益率上行可能性降低。未来，将根据市场情况灵活操作。

权益: 6月下旬开始加仓，主要是增加了半年报大概率大幅增长的公司。7月，目前仍会维持仓位及结构，但政策及流动性仍是关键要素，如有监管收紧、利率的事件发生，则会相应减仓。

2017年06月