

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2018-02

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2月通胀保持温和，特朗普解除国务卿职务。美国2月核心CPI同比上涨1.8%，环比上涨0.2%，正稳步向美联储的政策目标迈进，但没有出现速度加快的现象。特朗普解除蒂勒森国务卿职务，在特朗普上任417天内，白宫已有国家安全顾问、白宫幕僚长、首席策略师、首席经济顾问等24位官员离职。美国2月的零售销售环比下降0.1%，连续三个月下滑，主因在汽车、汽油和百货方面的消费减少。3月美国密歇根大学消费者信心指数初值为102，创2004年1月以来新高。

国内经济：工业反弹存疑。1-2月工业增速回升至7.2%，主要归功于电力、钢铁等少数行业。但3月上半月发电耗煤已大幅负增，钢材库存创下4年新高，意味着3月工业增速大概率大幅下滑。1-2月投资增速略回升至7.9%。其中，制造业投资增速小幅下滑、依然低迷，主要是受企业部门融资增速大幅下滑拖累；基建投资增速小幅反弹仍偏低，主要缘于基数较高、积极财政力度减弱；地产投资增速回升，但地产销售开局较弱，新开工、土地购路增速均大幅下滑，将制约后续地产投资扩张。1-2月社消零售增速小幅反弹至9.7%，但实际增速创新低。考虑到高基数效应以及物价趋于回落，后续消费增速存在大幅回落的风险，这也意味着居民大幅举债对消费的挤出效应将逐渐体现。

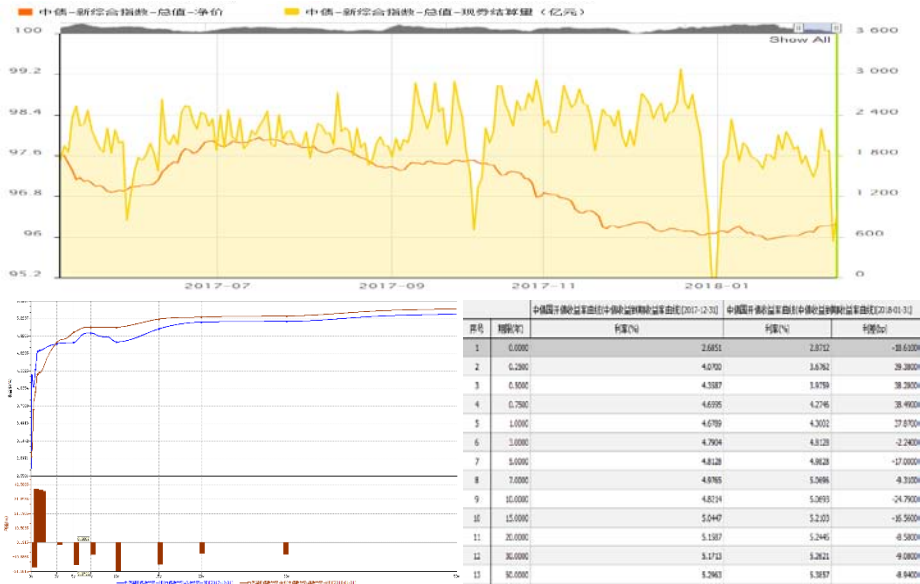
二、股票市场

2018年2月份，市场整体表现非常差。截止月底上证综合指数月度变化-6.36%，深证成分指数月度变化-2.97%，中小板综指数变化-2.02%。

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	-6.36	288,895.95	3,262,254.75	8.17
深证成指	-2.97	253,509.64	3,152,229.25	40.39
沪深300	-5.90	215,933.46	2,789,688.72	9.95
中小板综	-2.02	91,827.65	1,219,749.46	21.39



三、固定收益市场



债券发行同比上升

1月份，全国债券市场新发债券 565 只，发行总量为 10841.57 亿元，同比增长 48.04%。其中中央结算公司登记新发债 92 只，发行 5843.27 亿元，占债券市场发行总量的 53.89%；上海清算所登记新发债 318 只，发行 3364.94 亿元，占债券市场发行总量的 31.04%；交易所新发行债券共计 155 只，发行 1633.36 亿元，占债券市场发行总量的 15.07%。

货币市场利率平稳下跌

1月份，货币市场资金利率平稳下跌。具体来看，银行间回购R01D品种平均利率较上月上行 1个基点至 2.75%，每日平均成交量 17982.5 亿元，环比增加 6.25%；R07D品种平均利率较上月下行 48 个基点至 3.31%，每日平均成交量 2670.92 亿元，环比增加 1.23%。

债券交易量同比上升

1月份，全国债券市场 22 个交易日共发生现券和回购交易 95.01 万亿元，同比增长 56.54%。其中，中央结算公司结算 54.24 万亿元，同比增长 62.11%，占全市场的 57.09%；上海清算所结算 18.86 万亿元，同比增长 106.33%，占全市场的 19.85%；上海和深圳交易所成交 21.90 万亿元，同比增长 21.06%，占全市场的 23.06%。中央结算公司的本月交易笔数（不含柜台）为 182671 笔，同比增加 58.06%；日均结算量 24656.25 亿元，同比增加 25.27%；日均结算笔数 8303 笔，同比增加 22.14%。



四、基金市场

封闭式基金：

2月份，封闭式基金整体平均变动-0.81%。自2017年年初以来，封闭式基金平均变动-0.34%。

开放式基金：

2月份，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为-2.04%、-3.61%、-3.97%；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-0.39%、-1.64%、-1.86%。

债券型基金：

2月份，债券型基金平均变动0.16%。自2018年年初以来，债券型基金平均变动0.78%。



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 (2/28/2018)		目标客户
买入价	0.6779	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	0.6646	

投资业绩

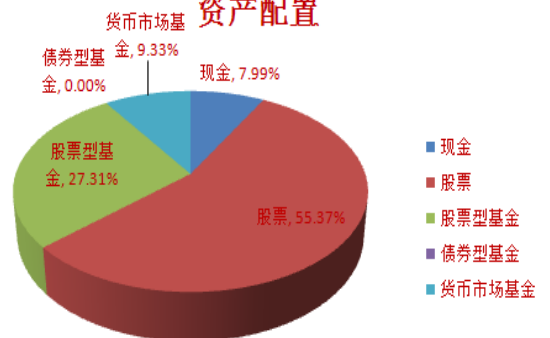
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-2.82%	-0.09%	3.92%	-1.20%	-33.54%
上证国债指数	0.48%	0.77%	1.27%	4.85%	
沪深 300 指数	-5.90%	0.44%	16.53%	7.84%	

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:

1-2月宏观经济数据平稳，但整体货币政策仍处于偏紧的状态，因此预期整体市场仍以结构性机会为主，操作上保持中等仓位，看好医药、集成电路、大众消费品、银行和保险以及具备定价权的周期龙头企业。

2018年12月



中意人寿 – 投连增长

账户基本信息

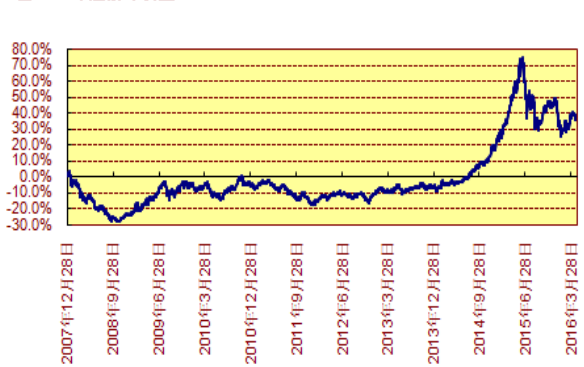
账户名称	投连增长	投资目标
设立日期	2004.9.30	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.5% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (2/28/2018)		目标客户
买入价	3.2076	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	3.0548	
一生中意	3.0548	

投资业绩

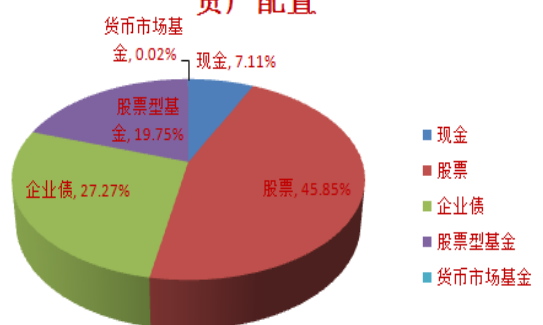
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-0.39%	0.39%	3.39%	-0.30%	205.49%
上证国债指数	0.48%	0.77%	1.27%	4.85%	
沪深 300 指数	-5.90%	0.44%	16.53%	7.84%	

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:

市场在2月份大幅下跌，主要是受美国市场影响。

国内外经济暂时稳定，但未来经济下行的压力会越来越大。我们短期并不悲观，以配置绩优股为主。



中意人寿 – 投连策略增长

账户基本信息

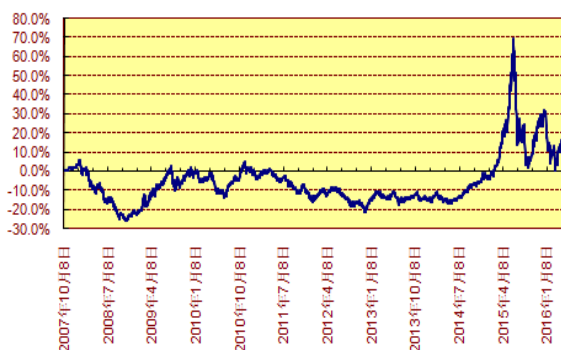
账户名称	投连策略增长	投资目标
设立日期	2007.9.12	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.75% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (2/28/2018)		目标客户
买入价	1.1675	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	1.1446	

投资业绩

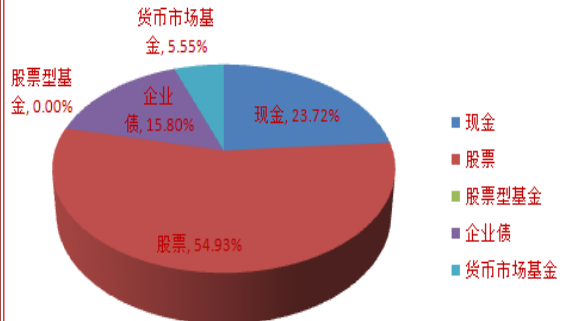
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-0.63%	-0.79%	-2.85%	-1.17%	14.46%
上证国债指数	0.48%	0.77%	1.27%	4.85%	
沪深 300 指数	-5.90%	0.44%	16.53%	7.84%	

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：沪深300指数2月份下跌5.9%，电子、钢铁和计算机表现强劲，月度为正收益。市场风格出现切换，超跌的中小票，估值偏低的成长股强于大盘蓝筹。目前考虑美股可能会出现调整，减仓规避市场风险，小仓位参与超跌反弹的行情，主要关注PEG较低的成长股。



中意人寿 – 投连稳健

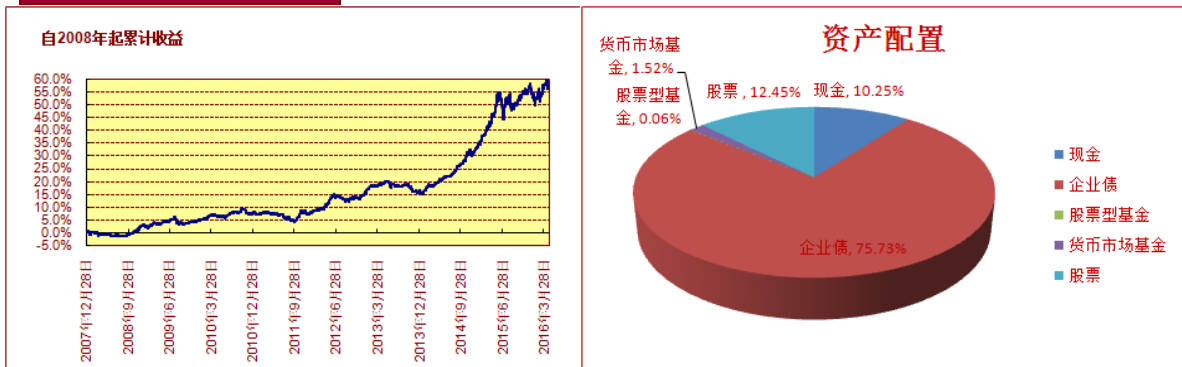
账户基本信息

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 (2/28/2018)		目标客户
买入价	2.2459	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	2.1390	
一生中意	2.1390	

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	-0.08%	0.21%	1.03%	0.17%	113.90%
上证国债指数	0.48%	0.77%	1.27%	4.85%	
沪深 300 指数	-5.90%	0.44%	16.53%	7.84%	

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: 2月以来，海外货币政策紧缩的进程和预期均有所提升，全球市场流动性可能会出现系统性边际变化；同时，国内1-2月份经济数据表现良好，出口、消费端通胀、地产投资等总量数据出现超预期乐观表现，但结构一般，不排除3月份部分数据会出现证伪。政策层面，资管新规尚未正式公布，前期一系列政策正在为其做最后的铺垫，资本市场去杠杆行为继续进行，债券市场表现尤为谨慎。

展望: 3月份逐步进入工业企业的开工季，但根据我们的高频数据观测，前期工业企业的连续囤库导致目前煤、钢、铝等上中游工业品的库存已经上升至历史新高水平，但下游需求的跟进速度出现不及预期的放缓，短时的供求错位可能会导致资金更倾向于风险偏好较低的资产。然而，工业端需求的边际启动是不可避免的过程，下游稳增长的政策意图也依然非常明确，因此市场风险偏好的回落可能只是短期效应，债券市场在月内可能经历先扬后抑的走势。基于此，我们建议保持信用品种的短久期操作，并可适当把握利率债中长端品种的交易机会。



中意人寿 - 投连安逸稳健

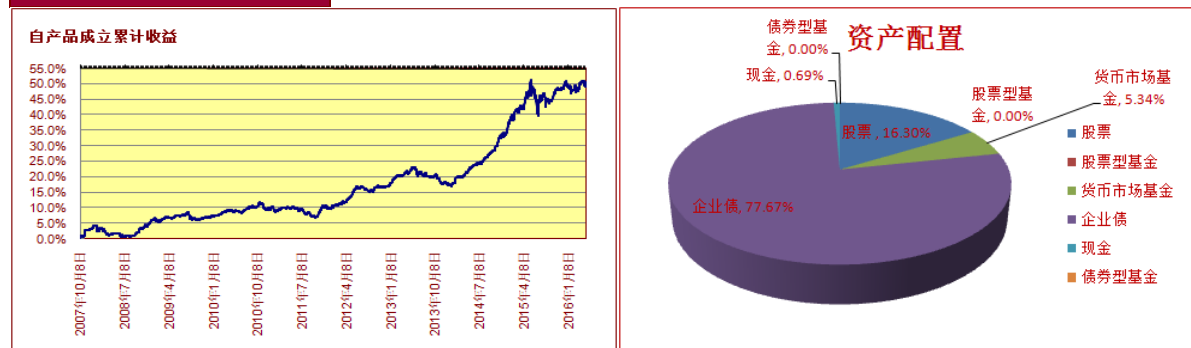
账户基本信息

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 (2/28/2018)		目标客户
买入价	1.5676	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	1.5369	

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	-0.12%	0.97%	0.56%	1.27%	53.69%
上证国债指数	0.48%	0.77%	1.27%	4.85%	
沪深 300 指数	-5.90%	0.44%	16.53%	7.84%	

投资收益走势及资产配置



回顾：2018开年，海外和国内市场的联动有所强化。一方面体现为在油价连续上涨的基础上，全球通胀预期抬头，美联储加息节奏在市场预期中更加根深蒂固。另一方面，美欧日经济数据整体向好；国内信贷社融超预期、PMI体现出制造业企业出现短期囤库的意愿，为春节备货，经济景气度可能整体维持不弱于季节性特征的表现。这样的经济格局带动着全球风险资产价格抬升，避险资产价格回落。最终，2月初全球股票市场出现大幅抛售行为。基于这样的市场环境，对于固收仓位，我们维持短久期信用债打底，获取固定票息为主的策略，对于长久期利率债依然保持谨慎态度。

展望：2月份面临春节月，我们认为市场的恐慌情绪可能会从月初的股灾中逐渐缓解，但对于国内市场而言，今年依然是监管年，在资管新规和两会启动之前，整体市场的情绪可能继续受到全球经济景气度向好延续的拉动，资金更偏向于风险资产。我们建议，对于目前市场走势，固收类长周期资产继续维持谨慎态度是相对安全的策略，待进一步的监管政策明晰后再次选择大类资产配置方向是否需要作出调整。