

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2018-03

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：欧央行预计经济或见顶。上周彭博社报道称，欧洲央行或推迟到7月再公布结束QE的决定，上周五欧央行行长德拉吉也表示，欧元区经济增长或已触顶，充足的货币刺激仍然是必要的。即将出任纽约联储主席的Williams表示，美联储将继续逐步加息，理由是美国和全球经济增长、财政刺激措施、强劲的劳动力市场、更好的工资增长和稳定的通胀。10年期美债收益再度逼近3%，特朗普政府对俄罗斯实施新一轮经济制裁以来，铝、铜、镍等大宗商品价格均上涨，通胀预期强化加剧了市场抛售美债的压力。

国内经济：3月CPI 环比-1.1%，同比增速大降至2.1%，春节等短期因素消退，食品和非食品价格均回落到正常水平。3月新增社融总量1.33万亿，同比少增7863亿，社融增速继续下滑至10.5%。金融强监管下表外非标融资继续受到压制，是主要拖累。3月新增金融机构贷款1.12 万亿，同比多增934 亿。居民短贷和中长贷同比少增近2400 亿，指向居民降杠杆、地产持续降温。企业中长贷同比少增800亿，加之非标融资回落，企业融资继续大幅下滑。

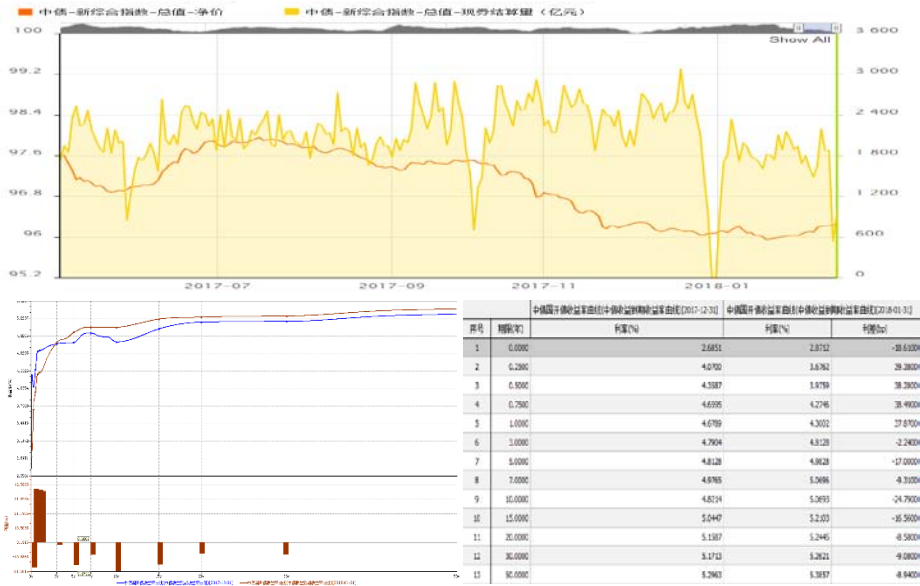
二、股票市场

2018年3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-2.78%，深证成分指数月度变化0.37%，中小板综指数变化0.88%。

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	-2.78	370,408.41	4,396,936.87	11.00
深证成指	0.37	439,156.42	5,893,918.13	72.56
沪深300	-3.11	234,300.33	3,182,586.64	10.84
中小板综	0.88	172,158.19	2,404,867.59	40.86



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：

3月份，封闭式基金整体平均变动-0.31%。自2018年年初以来，封闭式基金平均变动-0.78%。

开放式基金：

3月份，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为-0.24%、-0.24%、0.11%；自2018年年初以来，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动-0.66%、-1.87%、-1.39%。

债券型基金：

3月份，债券型基金平均变动0.31%。自2018年年初以来，债券型基金平均变动1.09%。



中意人寿 – 投连增长

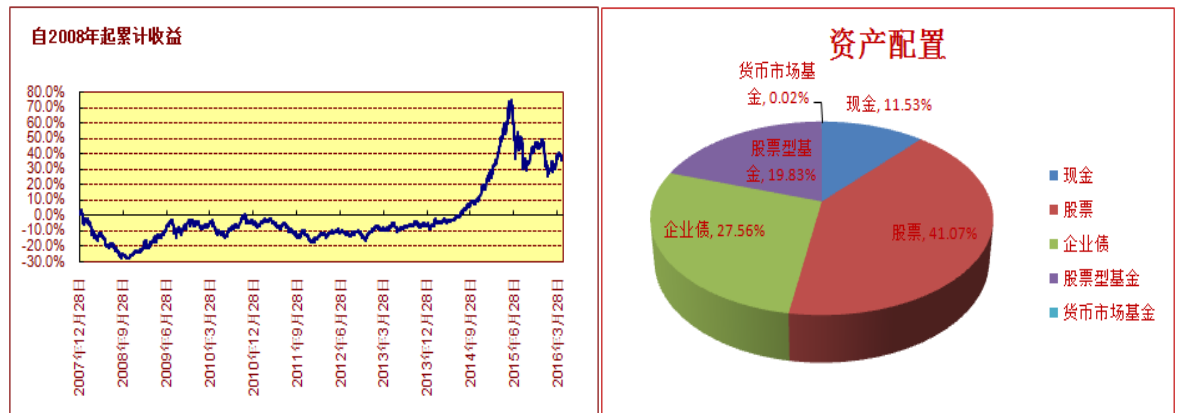
账户基本信息

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 (3/30/2018)		目标客户
买入价	3.2105	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	3.0576	
一生中意	3.0576	

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	0.09%	-0.21%	3.62%	-0.21%	205.76%
上证国债指数	0.57%	1.31%	1.74%	5.45%	
沪深 300 指数	-3.11%	-3.28%	12.80%	4.49%	

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:

市场在3月份继续下跌，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

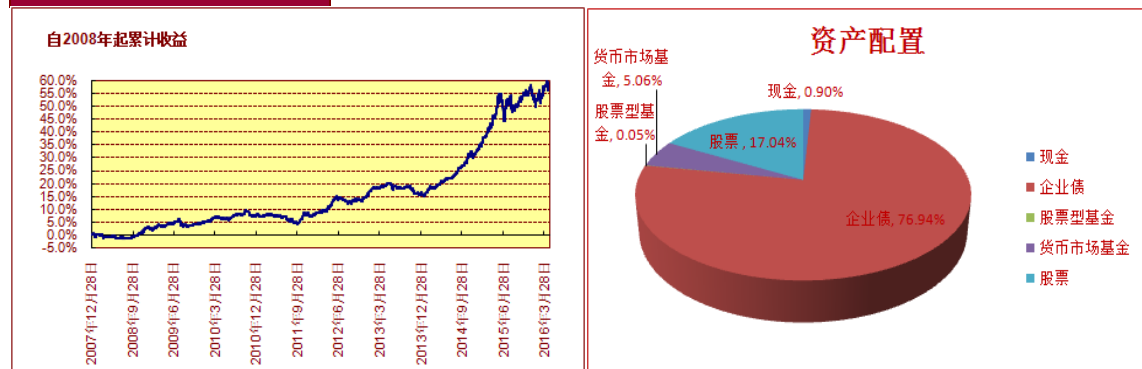
账户基本信息

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 (3/30/2018)		目标客户
买入价	2.2419	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	2.1352	
一生中意	2.1352	

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	-0.18%	0.00%	0.88%	0.00%	113.51%
上证国债指数	0.57%	1.31%	1.74%	5.45%	
沪深 300 指数	-3.11%	-3.28%	12.80%	4.49%	

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：3月份，海外中美贸易战“开打”，中东地缘政治局势堪忧，美联储如期加息，整体来看国际市场的流动性环境边际收紧的同时，短期全球避险情绪显著抬升。国内开工季“旺季不旺”、通胀压力回落，受到贸易战的影响净出口出现反季节性逆差，地产结构数据表现不佳，整体而言国内经济下行压力边际增加。从基本面角度看，国内外经济环境均对债券市场产生有利支撑，收益率水平快速下行。基于此，我们对于中长端利率债进行了换仓，提升活跃度较强的个券持仓；同时，增加中短久期高等级信用品种的仓位，进行信用债收益率高位配置。

展望：4月份，贸易战似乎变成了一个中期（3个月以上）的影响因素，但对市场冲击的边际效果将出现一定减弱，同时各类资产价格的波动率将出现增强。国内4月份开始，工业企业出现明显赶工迹象，下游需求的启动迹象显著，推升大宗商品的价格水平；同时，央行终于进行了“置换型”降准，明确了货币政策中性维稳的方向。我们认为，国内外基本层面对于债券市场的有利态势趋势未变、但出现了边际影响力度的下降。因此，对于中长端利率债而言，每一次较大幅度的调整将变成配置时机。